

ZNALCKÝ POSUDEK

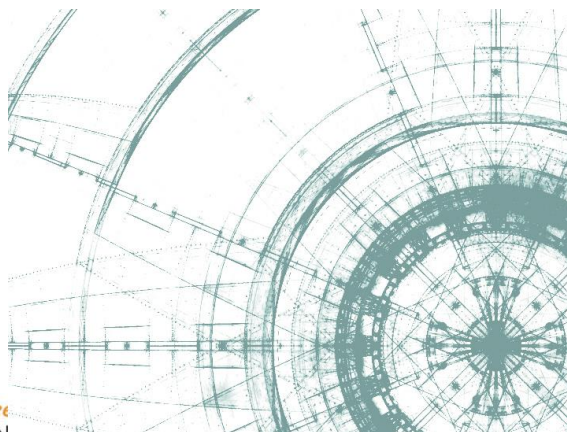
č. 1792-99/2020

**ve věci doložení přiměřenosti výše protiplnění při výkupu
účastnických cenných papírů společnosti Leonardi MedCz a.s.**

Zhotovitel: APOGEO Esteem, a.s., znalecký ústav
Rohanské nábřeží 671/15
186 00 Praha 8
IČO: 261 03 451

Zadavatel: Leonardi MedCz a.s.
Velkopavlovická 4310/25
328 00 Brno - Židenice
IČO: 027 65 390

Posudek obsahuje celkem **72** stran textu včetně titulní strany a příloh a je vyhotoven ve dvou výtiscích. Jedno vyhotovení je uloženo v elektronickém archivu Zhotovitele.



Souhrnná zpráva ke znaleckému posudku č. 1792-99/2020

Předmět a účel znaleckého posudku

Předmětem znaleckého posudku je stanovení hodnoty účastnických cenných papírů společnosti Leonardi MedCz a.s., IČO: 027 65 390, se sídlem Velkopavlovická 4310/25, Židenice, 628 00 Brno, zapsané u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 100694 (dále také „Společnost“), pro účely doložení přiměřenosti výše protiplnění pro menšinové akcionáře (dále také „Předmět ocenění“).

Zhotovitel

Znalecký posudek zpracoval znalecký ústav APOGEO Esteem, a.s. se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, 186 00 Praha 8, IČO: 261 03 451, jmenovaný znaleckým ústavem na základě žádosti a v souladu s ustanovením § 21 odst. 3 zákona č. 36/1967 Sb., o znalcích a tlumočnících, a ustanovením § 6 odst. 1 vyhlášky č. 37/1967 Sb. ve znění pozdějších předpisů.

Rozhodné datum

Za rozhodné datum pro stanovení hodnoty Předmětu ocenění je stanoveno datum **1. července 2020.**

Závěr

Na základě použitých podkladů a předpokladů uvedených v tomto znaleckém posudku dospěl Zhotovitel k závěru, že hodnota Předmětu ocenění, tj. hodnota účastnických cenných papírů společnosti Leonardi MedCz a.s., IČO: 027 65 390, se sídlem Velkopavlovická 4310/25, Židenice, 628 00 Brno, zapsané u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 100694, stanovená na základě metody kapitalizovaných čistých výnosů k datu ocenění, tj. k 1. 7. 2020, činí:

111 559,- Kč/ akcii

(Slovy: sto jedenáct tisíc pět set padesát devět korun českých na akcii)

Zhotovitel považuje výši protiplnění stanovenou tímto znaleckým posudkem, tj. protiplnění ve výši 111 559,- Kč za jednu akcii o nominální hodnotě 20 000 Kč dle § 375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., zákona o obchodních korporacích pro účely vypořádání minoritních akcionářů společnosti Leonardi MedCz a.s. při výkupu jejich účastnických cenných papírů za přiměřenou hodnotě účastnických cenných papírů a odpovídající závěru Zhotovitelem provedené oceňovací analýzy.

Datum vypracování znaleckého posudku

Znalecký posudek byl vypracován k datu 21. 9. 2020.

Vybrané náležitosti znaleckého posudku, tj. otisk znalecké pečeti, podpis a znalecká doložka viz str. 51.

Obsah:

1	ÚVOD.....	6
1.1	Účel a předmět znaleckého posudku.....	6
1.2	Obecné předpoklady a omezující podmínky	6
1.3	Rozhodné datum	7
1.4	Vymezení pojmu hodnota	7
1.5	Podkladové materiály.....	7
1.6	Použitá literatura.....	9
2	IDENTIFIKACE PŘEDMĚTU OCENĚNÍ.....	10
2.1	Identifikace Společnosti k datu ocenění.....	10
2.2	Historie a činnost Společnosti	10
3	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	12
3.1	Analýza rozvahy.....	12
3.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	14
3.3	Zisková marže	16
3.4	Pracovní kapitál	17
3.5	Investice	18
3.6	Poměrové ukazatele	18
3.7	Shrnutí.....	22
4	STRATEGICKÁ ANALÝZA.....	23
4.1	Makroekonomická situace České republiky	23
4.2	Hospodářský vývoj EU.....	29
4.3	Aktuální výhled	31
4.4	Analýza relevantního trhu	31
4.5	Vývoj lékárenského trhu v ČR	32
4.6	Závěry strategické analýzy	36
5	METODIKA OCENĚNÍ.....	37
5.1	Základní metody ocenění	37
5.2	Volba metody.....	39
6	STANOVENÍ PŘEDMĚTU OCENĚNÍ POMOCÍ METODY KAPITALIZOVANÝCH ČISTÝCH VÝNOSŮ	41
6.1	Neprovozní majetek Společnosti.....	42
6.2	Stanovení kalkulované úrokové míry	42
6.3	Odvětvová zisková marže	44
6.4	Výpočet metodou KČV a stanovení výsledné hodnoty.....	45
7	ÚČETNÍ HODNOTA PŘEDMĚTU OCENĚNÍ.....	48
8	REKAPITULACE.....	49
9	ZÁVĚREČNÝ VÝROK	50
10	ZNALCKÁ DOLOŽKA	51
11	PŘÍLOHY	52

Tabulky:

Tabulka 1: Rozvaha – aktiva Společnosti ve sledovaném období [tis. Kč]	12
Tabulka 2: Rozvaha – pasiva Společnosti ve sledovaném období [tis. Kč]	13
Tabulka 3: Výkaz zisku a ztráty ve sledovaném období [tis. Kč]	14
Tabulka 4: Analýza ziskové marže ve sledovaném období [v tis. Kč]	16
Tabulka 5: Analýza čistého pracovního kapitálu za sledované období [v tis. Kč]	17
Tabulka 6: Přírůstky dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku [v tis. Kč]	18
Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti ve sledovaném období	21
Tabulka 8: Vývoj tržeb lékárenských zařízení v ČR podle jednotlivých zdrojů (v mld. Kč)	33
Tabulka 9: Koeficient beta nezadlužených podniků	43
Tabulka 10: Výsledný výpočet nákladů vlastního kapitálu	44
Tabulka 11: Odvětvová zisková marže před zdaněním	45
Tabulka 12: Stanovení trvale odnímatelného čistého výnosu před odpisy	45
Tabulka 13: Stanovení míry inflace jednotlivých let pro přepočet výsledků hospodaření	46
Tabulka 14: Výpočet trvale odnímatelného čistého výnosu po dani [v tis. Kč]	46
Tabulka 15: Výpočet hodnoty Předmětu ocenění metodou KČV [v tis. Kč]	47
Tabulka 16: Výsledná hodnota Předmětu ocenění	47
Tabulka 17: Účetní hodnota majetku Společnosti [v tis. Kč]	48
Tabulka 18: Účetní hodnota závazků Společnosti [v tis. Kč]	48
Tabulka 19: Účetní hodnota Předmětu ocenění [v tis. Kč]	48

Grafy:

Graf 1: Ukazatele rentability ve sledovaném období	19
Graf 2: Ukazatele aktivity ve sledovaném období	20
Graf 3: Ukazatele likvidity ve sledovaném období	21
Graf 4: Vývoj HDP	25
Graf 5: Vývoj inflace	26
Graf 6: Vývoj míry nezaměstnanosti	28
Graf 7: Vývoj průměrných měnových kurzů	29
Graf 8: Vývoj tempa růstu reálného HDP EU a eurozóny	30
Graf 9: Vývoj míry inflace v EU a eurozóně	31
Graf 10: Vývoj tržeb v maloobchodě s farmaceutickým a zdravotnickým zbožím ve specializovaných prodejnách – CZ-NACE 47.73 a 47.74 (2015=100)	33
Graf 11: Vývoj počtu lékáren a OOVL	34

1 Úvod

1.1 Účel a předmět znaleckého posudku

Předmětem znaleckého posudku je stanovení hodnoty účastnických cenných papírů společnosti Leonardi MedCz a.s., IČO: 027 65 390, se sídlem Velkopavlovická 4310/25, Židenice, 628 00 Brno, zapsané u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 100694 (dále také „Společnost“), pro účely doložení přiměřenosti výše protiplnění pro menšinové akcionáře (dále také „Předmět ocenění“).

1.2 Obecné předpoklady a omezující podmínky

Tento znalecký posudek je zpracován v souladu s následujícími obecnými a omezujícími podmínkami:

1. Nebylo provedeno žádné šetření pravosti a správnosti podkladů poskytnutých Zadavatelem.
2. Tento znalecký posudek je použitelný pouze pro účely, které jsou vymezeny v kapitole č. 1.1 *Předmět a účel znaleckého posudku*, a závěry v něm uvedené nelze zobecňovat k jakýmkoli jiným případům.
3. Informace z jiných zdrojů než od Zadavatele, na nichž je založeno celé nebo část ocenění, jsou věrohodné, ale nebyly ve všech případech ověřovány.
4. Analýzy, názory a závěry uvedené v tomto znaleckém posudku jsou platné jen za omezujících podmínek a předpokladů, které jsou uvedeny v tomto posudku a jsou osobními, nezaujatými analýzami, názory a závěry Zhotovitele.
5. Zhotovitel nepřebírá odpovědnost za změny v tržních podmínkách. Nepředpokládá, že by důvodem k přezkoumání tohoto tržního ocenění mělo být zohlednění událostí nebo podmínek, které by se vyskytly následovně po datu ocenění.
6. V rámci podnikání dotčených společností se předpokládá plný soulad se všemi aplikovanými zákony a předpisy v ČR.
7. Ocenění zohledňuje všechny skutečnosti známé Zhotoviteli nejpozději k datu ocenění, které by mohly ovlivnit dosažené závěry nebo odhadnuté hodnoty.
8. Zhotovitel konstatuje, že nemá žádné současné ani budoucí zájmy na předmětu ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku ani na zúčastněných osobách a současně neexistuje žádný osobní zájem nebo zaujatost v souvislosti s výsledkem znaleckého posudku.
9. Pro stanovení hodnoty Předmětu ocenění vycházel Zhotovitel z účetních výkazů společnosti Leonardi MedCz s.r.o. k 30. 6. 2020, což jsou poslední dostupné výkazy před datem ocenění, tj. 1. 7. 2020, ke kterému došlo ke změně právní formy na akciovou společnost.

1.3 Rozhodné datum

Za rozhodné datum Předmětu znaleckého posudku je považováno datum 1. 7. 2020.

1.4 Vymezení pojmu hodnota

Pojmem hodnota se v rámci tohoto znaleckého posudku rozumí tržní hodnota dle Standardu 1 IVS 2020¹, kde

„Tržní hodnota je odhadnutá částka, za kterou by měl být majetek směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, ve kterém by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku.“ Jedná se tedy o tržní hodnotu ve smyslu ceny obvyklé.

1.4.1 Pojmy definice tržní hodnoty dle IVS 2020²

- / „...odhadnutá částka...“ - odpovídá ceně vyjádřené v penězích, která by byla zaplacená za aktivum v transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery,
- / „...by měl být majetek směněn...“ - odráží skutečnost, že hodnota majetku je odhadnutá částka, nikoli předem určená částka nebo skutečná prodejní cena,
- / „...k datu ocenění...“ - požaduje, aby stanovená tržní hodnota byla časově omezena,
- / „...mezi ochotným kupujícím...“ - kupující není příliš dychtivý ani nucený kupovat za každou cenu,
- / „...ochotným prodávajícím...“ - prodávající není příliš dychtivý ani nucený prodávat za každou cenu,
- / „...při transakci samostatných a nezávislých partnerů...“ - určuje transakci mezi osobami, které nemají mezi sebou blízké či zvláštní vztahy (např. dceřiná společnost, vlastník-nájemce),
- / „...po náležitém marketingu...“ - majetek by měl být na trhu vystaven nejvhodnějším způsobem, aby za něj byla získána nejlepší cena přicházející v úvahu,
- / „...ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně...“ - kupující i prodávající byly k datu ocenění dostatečně informovány o podstatě a vlastnostech majetku, jeho využití a stavu trhu k datu ocenění,
- / „...a bez nátlaku...“ - žádná ze stran nebyla nucena ani tlačena do realizace.

1.5 Podkladové materiály

Šetření bylo provedeno na základě relevantních dokumentů, které byly předány Zadavatelem a na základě osobně sdělených informací. Mezi nejvýznamnější dokumenty patří:

¹International Valuation Standards 2020, str. 18.

²MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Čtvrté upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5., s. 26-27.

1.5.1 Podklady předané Zadavatelem:

- / Finanční výkazy, tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty a obrátová předvaha společnosti Leonardi MedCz s.r.o.³ k 31. 12. 2019 a k 30. 6. 2020
- / Obrátové předvahy společnosti Leonardi MedCz s.r.o. za roky 2017 a 2018
- / Seznam zásob společnosti Leonardi MedCz s.r.o. k 31. 12. 2019
- / Kniha dlouhodobého majetku, závazků a pohledávek společnosti Leonardi MedCz s.r.o. k 31. 12. 2019
- / Měsíční obraty společnosti Leonardi MedCz s.r.o. v rozdělení na jednotlivé činnosti za období 2017 až 2020
- / Ostatní doplňující informace sdělené emailovou komunikací (zejména ve věci fungování činnosti podniku atd.)

1.5.2 Podklady získané ze zdrojů veřejně dostupných:

- / Výpis z obchodního rejstříku společnosti Leonardi MedCz a.s.
- / Účetní výkazy, tj. rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti Leonardi MedCz s.r.o. za roky 2014 až 2018
- / Projekt změny právní formy společnosti Leonardi MedCz s.r.o. ze dne 19. 5. 2020

1.5.3 Vlastní podklady

- / Znalecký posudek č. 1749-56/2020 vypracovaný Zhotovitelem ve věci ocenění jmění společnosti Leonardi MedCz s.r.o.

Dále byla použita veřejně dostupná data z Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, Ministerstva financí ČR, Českého statistického úřadu (ČSÚ), internetového portálu justice.cz, z internetových stránek Společnosti a z dalších zdrojů zveřejněných na internetu.

Zhotovitel čerpal zejména z následujících internetových stránek:

- / <http://www.imf.org/>
- / <http://www.damodaran.com/>
- / <http://www.czso.cz/>
- / <http://www.justice.cz/>
- / <http://www.federalreserve.gov/>
- / <http://www.sukl.cz/>
- / <http://www.leonardicz.com/>

³ K datu 1. 7. 2020 došlo ke změně právní formy společnosti na akciovou společnost

1.6 Použitá literatura

- / BREALEY, R.A., MYERS, S.C. *Teorie a praxe firemních financí*. Strnad Zdeněk. Praha: Computer Press, 2000. 1064 s. ISBN 80-7226-189-4.
- / COPELAND, T., KOLLER, T., MURRIN, J. *Stanovení hodnoty firem*. Blahoutová Helena. Praha: Victoria Publishing, 1994. 359 s. ISBN 80-85605-41-4.
- / KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. Praha: C.H.Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- / KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- / MALÝ, Josef. *Obchod nehmotnými statky: patenty, vynálezy, know-how, ochranné známky*. Praha: C.H.Beck, 2002. 257 s. ISBN 80-7179-320-5.
- / MAŘÍK, Miloš. *Určování hodnoty firem*. Praha: Ekopress, s.r.o., 1998. 206 s. ISBN 80-86119-09-2.
- / MAŘÍK, Miloš, et al. *Metody oceňování podniku: Proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 492 s. ISBN 978-80-86929-32-3.
- / MAŘÍK, Miloš, et al. *Metody oceňování podniku pro pokročilé: Hlubší pohled na vybrané problémy*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2011. ISBN 978-80-86929-80-4.
- / SVAČINA, Pavel. *Oceňování nehmotných aktiv*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2010, 214 s. ISBN 978-80-86929-62-0.

Legislativa

- / Zákon o obchodních korporacích, zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech.
- / Občanský zákoník, zákon č. 89/2012 Sb.
- / Vyhláška Ministerstva spravedlnosti ČR č. 37/1967 Sb., ve znění pozdějších předpisů.
- / Vyhláška č. 188/2019 Sb., kterou se mění vyhláška č. 441/2013 Sb., k provedení zákona o oceňování majetku (oceňovací vyhláška), ve znění pozdějších předpisů.
- / Zákon o oceňování majetku, Zákon č. 151/1997 Sb., ve znění pozdějších předpisů.
- / Zákon o znalcích a tlumočnících č. 36/1967 Sb., ve znění pozdějších předpisů.
- / Znalecký standard č. 1/2005 Vysoké učení technické v Brně, Ústav soudního inženýrství.
- / Zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev.

2 Identifikace Předmětu ocenění

Předmětem tohoto znaleckého posudku je ocenění hodnoty účastnických cenných papírů Společnosti.

2.1 Identifikace Společnosti k datu ocenění

Obchodní firma: Leonardí MedCz a.s.

Datum zápisu: 12. března 2014

Identifikační číslo: 027 65 390

Sídlo: Velkopavlovická 4310/25, Židenice, 628 00 Brno

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 2 000 000,- Kč

Předmět činnosti:

- / Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách č. 1 až 3 živnostenského zákona
- / Poskytování zdravotních služeb

2.1.1 Statutární ředitel

Statutární ředitel: JUDr. Ing. PETER PRAZŇÁK, dat. nar. 12. listopadu 1979
Kopce 1031/20e, 691 45 Podivín
Den vzniku funkce: 1. července 2020

Způsob zastupování: Statutární ředitel zastupuje Společnost ve všech záležitostech samostatně.

2.1.2 Správní rada

Člen správní rady: JUDr. Ing. PETER PRAZŇÁK, dat. nar. 12. listopadu 1979
Kopce 1031/20e, 691 45 Podivín
Den vzniku členství: 1. července 2020

2.1.3 Akcie

100 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 20 000,- Kč

2.2 Historie a činnost Společnosti

Společnost vznikla v roce 2014 a je provozovatelem dvou lékáren v Brně a zároveň je i distribuční společností. Obě lékárny jsou součástí franšizy Benu. Jedna lékárna je umístěna v OC Olympia a druhá v ulici Velkopavlovická. Lékárny ve svém sortimentu nabízejí zejména:

- / léky
- / potraviny pro zvláštní výživu
- / dětská výživa
- / vitamínové a potravinové doplňky
- / kosmetika
- / specializovaná zdravotnická obuv.

Zhruba 42 % tržeb z prodeje v lékárnách tvoří prodej na recept, u něž je regulována maximální prodejní marže. Celkové tržby Společnosti jsou z 50 % tvořeny prodejem v lékárnách a z 50 % distribucí zboží.

Společnost má povinnost většinu zboží odebírat od dodavatele PHOENIX lékárenský velkoobchod, s.r.o., který je jediným dodavatelem pro všechny lékárny BENU v České republice a na Slovensku. Společnost tak nedistribuuje zboží svým lékárnám, ale pouze ostatním partnerům. Společnost nemá s partnery uzavřeny dlouhodobé kontrakty. Odběratelé objednávají zboží na měsíční bázi, v případě neodebrání je možné léky do 14 dnů vrátit.

Prodej v lékárnách i distribuce probíhají pouze v pronajatých prostorech.

3 Finanční analýza Společnosti

Finanční analýza je zpracována za účelem ohodnocení finančního zdraví Společnosti a poskytnutí základních východisek pro analýzu efektivnosti. Finanční analýza Společnosti je vyhotovena za období začínající od 1. 1. 2017 a končící k 30. 6. 2020 (dále také „sledované období“).

Za finančně zdravý subjekt je možné považovat takový, který je v danou chvíli schopen perspektivně naplňovat smysl své existence.

Účetní výkazy k 30. 6. 2020 jsou pouze za část roku (6 měsíců), proto nemusí být zcela srovnatelné s účetními výkazy sestavenými za celý rok.

3.1 Analýza rozvahy

Při analýze rozvahy je hodnocena struktura majetku Společnosti a jejích zdrojů financování. Sledují se hlavní trendy charakterizující vývoj majetku a zdrojů financování Společnosti.

Tabulka 1: Rozvaha - aktiva Společnosti ve sledovaném období [tis. Kč]

ROZVAHA	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.6.2020
AKTIVA CELKEM	12 594	11 696	11 648	11 226
Dlouhodobý majetek	1 758	1 429	653	610
% Aktiv celkem	14,0%	12,2%	5,6%	5,4%
Dlouhodobý hmotný majetek	1 758	1 429	653	610
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	1 758	1 429	653	610
Oběžná aktiva	9 321	10 043	10 988	10 452
% Aktiv celkem	74,0%	85,9%	94,3%	93,1%
Zásoby	2 860	3 553	4 314	4 356
Výrobky a zboží	2 860	3 553	4 314	4 356
Zboží	2 860	3 553	4 314	4 356
Dlouhodobé pohledávky	966	966	966	1 617
Pohledávky - ostatní	966	966	966	1 617
Jiné pohledávky	966	966	966	1 617
Krátkodobé pohledávky	1 767	1 731	2 220	2 469
Pohledávky z obchodních vztahů	1 532	1 368	1 846	2 137
Pohledávky - ostatní	235	363	375	332
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	4	4
Dohadné účty aktivní	235	363	371	328
Peněžní prostředky	3 728	3 793	3 488	2 010
Časové rozlišení	1 515	224	7	164
% Aktiv celkem	12,0%	1,9%	0,1%	1,5%

Zdroj: Účetní výkazy Společnosti

- / Bilanční suma ve sledovaném období vykazovala relativně stabilní výši kolem 11,6 mil. Kč. Hlavní složkou aktiv byla oběžná aktiva, která činila průměrně 87 % celkových aktiv.
- / V rámci dlouhodobého majetku Společnost evidovala hmotný movitý majetek, který představoval zejména vybavení lékáren a osobní automobil. Od roku 2017 se hodnota dlouhodobého majetku snižovala vlivem odpisů, v roce 2019 byl výrazný pokles způsobem prodejem automobilu.
- / Oběžná aktiva vykazovala ve sledovaném období rostoucí trend s mírným snížením k 30. 6. 2020. Nejvýznamnější položkou byly peněžní prostředky a zásoby zboží.
- / V rámci zboží Společnost vykazuje v souladu s předmětem činnosti především léky. Jejich objem v průběhu období narůstal, k 30. 6. 2020 dosáhly zásoby výše 4 356 tis. Kč, což odpovídá 39% podílu na aktivech.
- / Objem peněžních prostředků se naopak ve sledovaném období spíše snižoval, k datu 30. 6. 2020 představovaly 18% podíl na aktivech.
- / Rostoucí trend vykazovaly také krátkodobé pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů, které se zvýšily ze 435 tis. Kč na 2 137 tis. Kč k datu 30. 6. 2020. Dále Společnost vykazovala dohadné účty aktivní a poskytnuté zálohy v méně významné výši.

Tabulka 2: Rozvaha - pasiva Společnosti ve sledovaném období [tis. Kč]

ROZVAHA	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.6.2020
PASIVA CELKEM	12 594	11 696	11 648	11 226
Vlastní kapitál	-2 136	-4 048	-2 911	-1 874
<i>% Pasiv celkem</i>	<i>-17,0%</i>	<i>-34,6%</i>	<i>-25,0%</i>	<i>-16,7%</i>
Základní kapitál	200	200	200	1 000
Fondy ze zisku	20	20	20	20
Výsledek hospodaření minulých let	247	-2 356	-4 264	-3 131
Nerozdělený zisk minulých let	247	0	247	0
Neuhrazená ztráta minulých let	0	-2 356	-4 511	-3 131
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2 603	-1 912	1 133	237
Cizí zdroje	14 730	15 100	14 559	13 100
<i>% Pasiv celkem</i>	<i>117,0%</i>	<i>129,1%</i>	<i>125,0%</i>	<i>116,7%</i>
Krátkodobé závazky	14 730	15 100	14 559	13 100
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	9
Závazky z obchodních vztahů	5 469	5 346	6 338	4 932
Závazky - ostatní	9 261	9 754	8 221	8 159
<i>Závazky ke společníkům</i>	<i>6 632</i>	<i>7 713</i>	<i>6 513</i>	<i>5 613</i>
<i>Závazky k zaměstnancům</i>	<i>226</i>	<i>327</i>	<i>329</i>	<i>342</i>
<i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	<i>135</i>	<i>197</i>	<i>187</i>	<i>133</i>

ROZVAHA	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.6.2020
<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	208	212	233	132
<i>Dohadné účty pasivní</i>	-62	-19	57	0
<i>Jiné závazky</i>	2 122	1 324	902	1 939
Časové rozlišení	0	644	0	0
% Pasiv celkem	0,0%	5,5%	0,0%	0,0%

Zdroj: Účetní výkazy Společnosti

- / Společnost ve sledovaném období využívala k financování svých aktivit zejména cizí kapitál. Vlastní kapitál Společnosti vykazoval záporné hodnoty.
- / Vlastní kapitál byl tvořen zejména výsledkem hospodaření, který byl v letech 2017 a 2018 záporný, v roce 2019 Společnost vykázala zisk ve výši 1 133 tis. Kč. Ztráta minulých let však více než trojnásobně převyšovala tento zisk. Neuhrazená ztráta byla k datu 30. 6. 2020 snížena o 1 380 tis. Kč. Základní kapitál Společnosti byl k datu ocenění zvýšen na 2 mil. Kč.
- / Cizí zdroje, jejichž hodnota se snížila od roku 2018 o cca 13%, byly tvořeny pouze krátkodobými závazky.
- / Nejvýznamnější položkou krátkodobých závazků byly závazky ke společníkům, jejichž hodnota dosáhla svého maxima v roce 2018 a poté se snižovala. Obdobně významnou byla také položka obchodních závazků. Obě tyto položky dosáhly v roce 2019 výše přes 6,5 mil. Kč. Méně významné hodnoty vykazovaly závazky vůči zaměstnancům, vůči státu a jiné závazky.

3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Při analýze výkazu zisku a ztráty je hodnocena především struktura nákladů a výnosů v rozdělení na provozní a finanční činnosti a jejich vliv na celkový hospodářský výsledek Společnosti. Cílem je poskytnout základní informace o klíčových výnosových a nákladových položkách a jejich vývoji v čase.

Tabulka 3: Výkaz zisku a ztráty ve sledovaném období [tis. Kč]

VÝSLEDOVKA	1.1.-31.12. 2017	1.1.-31.12. 2018	1.1.-31.12. 2019	1.1.-30.6. 2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	660	2 050	2 185	1 113
Tržby za prodej zboží	77 449	88 408	82 632	31 923
Výkonová spotřeba	77 204	86 314	76 708	29 349
Náklady vynaložené na prodané zboží	71 837	80 054	72 028	26 398
Spotřeba materiálu a energie	341	348	298	265
Služby	5 026	5 912	4 382	2 686
Osobní náklady	3 336	5 525	6 590	3 207
Mzdové náklady	2 462	4 099	4 888	2 454
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	874	1 426	1 702	753

VÝSLEDOVKA	1.1.-31.12. 2017	1.1.-31.12. 2018	1.1.-31.12. 2019	1.1.-30.6. 2020
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	828	1 373	1 641	723
Ostatní náklady	46	53	61	30
Úpravy hodnot v provozní oblasti	284	330	87	43
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	284	330	87	43
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	284	330	87	43
Ostatní provozní výnosy	140	424	646	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	644	0
Jiné provozní výnosy	140	424	2	0
Ostatní provozní náklady	79	388	759	27
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	688	0
Daně a poplatky	15	2	1	3
Jiné provozní náklady	64	386	69	24
Provozní výsledek hospodaření	-2 654	-1 675	1 318	410
% Tržeb celkem	-3,4%	-1,9%	1,6%	1,2%
Nákladové úroky a podobné náklady	68	17	0	0
Ostatní finanční výnosy	259	25	35	7
Ostatní finanční náklady	140	245	221	180
Finanční výsledek hospodaření	51	-237	-185	-173
% Tržeb celkem	0,1%	-0,3%	-0,2%	-0,5%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 603	-1 912	1 133	237
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění	-2 603	-1 912	1 133	237
% Tržeb celkem	-3,3%	-2,1%	1,3%	0,7%

Zdroj: Účetní výkazy Společnosti

- Nejdůležitější výnosovou položkou Společnosti byly, s ohledem na předmět činnosti, tržby z prodeje zboží. Tržby vykazovaly kromě roku 2019 rostoucí trend. Tržby společnosti jsou z 50 % tvořeny tržbami z prodeje lékáren a z 50 % tržbami z distribuce zboží. Společnost vykazovala také tržby z prodeje výrobků a služeb, jejich podíl na celkových tržbách byl cca 2 %. Za období 1. 1. -30. 6. 2020 dosáhly celkové tržby 33 mil. Kč (cca 60 % roku 2019). Měsíční tržby z prodeje lékárny v nákupním centru Olympia vykazovaly v dubnu a v květnu pokles (o cca 40 %) z důvodu uzavření nákupního centra. Tento pokles byl však spíše jednorázového charakteru. Z měsíčního přehledu obrátů Společnosti, který měl Zhotovitel k dispozici, je patrné, že tržby každoročně v druhém pololetí vykazují nárůst zhruba o třetinu, lze tedy očekávat, že tržby za celý rok 2020 dosáhnou obdobné úrovně jako v roce 2019. Nejvýznamnější nákladovou položkou byla výkonová spotřeba, která dosahovala průměrně 96 % tržeb, přičemž v roce 2018 a 2019 byl patrný pokles tohoto podílu (na 90 %). Hlavní složkou zde byly náklady na prodané zboží (93 %).

- / Osobní náklady se po celou dobu zvyšovaly, jejich podíl se zvýšil ze 4 % na 10 % celkových nákladů.
- / Vlivem poklesu podílu výkonové spotřeby docházelo k pozitivnímu vývoji provozního výsledku hospodaření, který v roce 2019 dosáhl kladné hodnoty ve výši 1,3 mil. Kč.
- / Finanční výsledek hospodaření dosahoval kromě roku 2017 záporné hodnoty, jeho podíl byl však méně významný.
- / Výsledek hospodaření po zdanění vykazoval v letech 2017 a 2018 záporné hodnoty. V roce 2019 i k datu 30. 6. 2020 byl vykázán zisk a to díky výše zmíněnému poklesu nákladů. Zisková marže dosáhla v roce 2019 podíl 1,3 %.

3.3 Zisková marže

Zisková marže vyjadřuje podíl výsledku hospodaření na tržbách společnosti. V účetních výkazech se pro stanovení ziskové marže často používá ukazatel EBIT (tj. zisk před nákladovými úroky a daněmi) či EBITDA (zisk před nákladovými úroky, daněmi, depreciační a amortizační). Směrodatná je především marže EBITDA, ze které je na rozdíl od marže EBIT vyloučen vliv odpisové politiky hmotného i nehmotného majetku, který může být značný především u podniků s vysokým podílem dlouhodobého hmotného majetku.

Analýza ziskové marže byla provedena za období od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2020.

Tabulka 4: Analýza ziskové marže ve sledovaném období [v tis. Kč]

Položka		2017 1. 1. - 31. 12.	2018 1. 1. - 31. 12.	2019 1. 1. - 31. 12.	2020 1. 1. - 30. 6.
EBIT		-2 535	-1 895	1 133	237
	<i>tempo růstu</i>	-	-25,25%	-159,78%	-79,08%
Odpisy		284	330	87	43
	<i>tempo růstu</i>	-	16,20%	-73,69%	-50,47%
Tržby celkem		78 109	90 458	84 817	33 036
	<i>tempo růstu</i>	-	15,81%	-6,24%	-61,05%
EBITDA marže		-2,88%	-1,73%	1,44%	0,85%
	<i>tempo růstu</i>	-	-39,97%	-183,12%	-41,06%
EBIT marže		-3,25%	-2,09%	1,34%	0,72%

Zdroj: vlastní zpracování

- / EBITDA marže se postupně zvyšovala ze záporných hodnot až do roku 2019, kdy se dostala do kladných hodnot a zároveň dosáhla svého maxima. K rozhodnému datu činila cca 0,85 %.
- / EBIT marže vykazovala obdobný trend jako EBITDA marže, tj. svého maxima dosáhla v roce 2019 a k datu ocenění činila její výše cca 0,72 %.

3.4 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál je jedním z nejvýznamnějších ukazatelů finanční analýzy, protože přímo poukazuje na likviditu dané společnosti. Pracovní kapitál tvoří položky oběžných aktiv, od jejichž součtu je odečtena suma krátkodobých závazků. Poukazuje tak na finanční situaci společnosti, pokud uhradí své krátkodobé závazky pomocí krátkodobých aktiv.

Tabulka 5: Analýza čistého pracovního kapitálu za sledované období [v tis. Kč]

Položka	2017 1.1. - 31.12.	2018 1.1. - 31.12.	2019 1.1. - 31.12.	2020 1.1.- 30.6.
Zásoby	2 860	3 553	4 314	4 356
Krátkodobé pohledávky	1 767	1 731	2 220	2 469
Peněžní prostředky	3 728	3 793	3 488	2 010
Časové rozlišení aktiv	1 515	224	7	164
Celkem	9 870	9 301	10 029	8 999
Krátkodobé závazky	14 730	15 100	14 559	13 100
Časové rozlišení pasiv	0	644	0	0
Celkem	14 730	15 744	14 559	13 100
Výsledná hodnota	-4 860	-6 443	-4 530	-4 101
Změna stavu ČPK	-4 152	-1 583	1 913	429

Zdroj: vlastní zpracování

- / **Celkový krátkodobý majetek** Společnosti je tvořen především zásobami, dále pak krátkodobými pohledávkami, peněžními prostředky a časovým rozlišením, což je v souladu s předmětem činnosti Společnosti.
- / Celková souhrnná hodnota krátkodobého majetku ve sledovaném období vykazuje proměnlivý trend, nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2019. K datu ocenění došlo ke snížení o cca 1 mil. Kč na 9 mil. Kč.
- / **Celkové krátkodobé zdroje krytí** představují zejména krátkodobé závazky zahrnující primárně závazky z obchodních vztahů, závazky ke společníkům a jiné závazky. Časové rozlišení bylo vykázáno pouze v roce 2018 a dosahovalo méně významných hodnot.
- / Celková souhrnná hodnota těchto zdrojů vykazuje vyšších hodnot než souhrnná výše krátkodobého majetku, přičemž od roku 2019 docházelo k postupnému snižování na 13,1 mil. Kč.
- / **Výsledná hodnota ČPK** dosahuje ve všech letech sledovaného období záporných hodnot, postupně však docházelo ke snižování tohoto rozdílu.

3.5 Investice

Zhotovitel analyzoval investice za období 1. 1. 2017 až 30. 6. 2020.

Tabulka 6: Přírůstky dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku [v tis. Kč]

Položka	2017	2018	2019	2020
	1.1. - 31.12.	1.1. - 31.12.	1.1. - 31.12.	1.1.-30.6.
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	583	-329	-776	-43
Přírůstky dlouhodobého hmot. majetku	583	-329	-776	-43

Zdroj: vlastní zpracování

- / Přírůstky dlouhodobého hmotného majetku registrují od roku 2018 záporné hodnoty z titulu snižování hmotných movitých věcí a souborů movitých věcí.

3.6 Poměrové ukazatele

Jedním z metodických nástrojů finanční analýzy jsou tzv. poměrové ukazatele. V rámci finanční analýzy Společnosti jsou hodnoceny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a dlouhodobé finanční rovnováhy, a to za roky 2017 až 2019.

3.6.1 Ukazatele rentability⁴

Ukazatele rentability se používají pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, tedy schopnosti podniku generovat zisk. Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje, kolik je podnik schopný vygenerovat zisku z aktiv, která má k dispozici. Rentabilita tržeb hodnotí, kolik zisku vygenerovaly celkové tržby (tržby za prodej zboží a výkonů). Rentabilita celkového kapitálu a dlouhodobého investovaného kapitálu byla určena vzhledem k zisku před úroky a zdaněním, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb naopak k celkovému výsledku hospodaření.

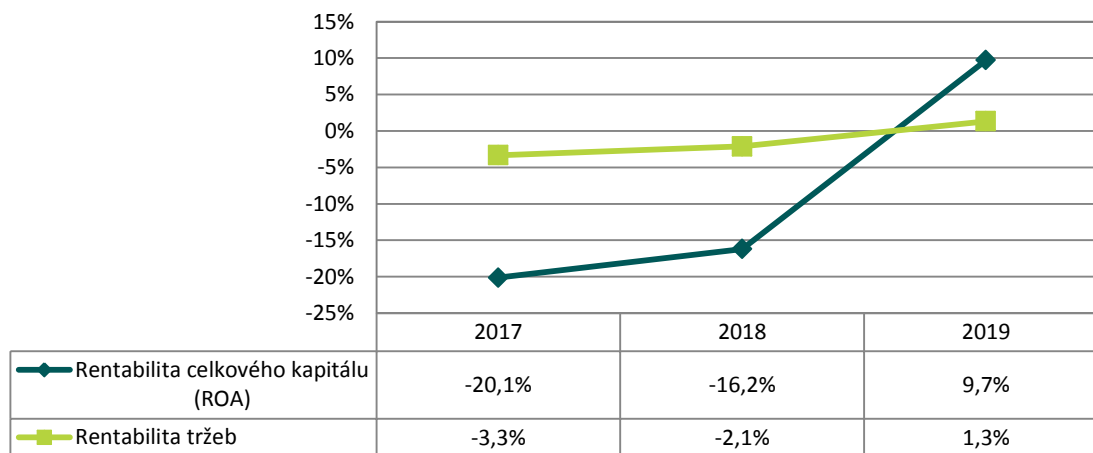
⁴ ROA = (hospodářský výsledek před zdaněním + nákladové úroky) / celková aktiva

ROE = výsledek hospodaření za účetní období / vlastní kapitál

ROCE = (výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky) / (vlastní kapitál + rezervy + dlouhodobé závazky)

Rentabilita tržeb = výsledek hospodaření za účetní období / (tržby za prodej zboží + tržby z prodeje výrobků a služeb)

Graf 1: Ukazatele rentability ve sledovaném období



Zdroj: vlastní zpracování

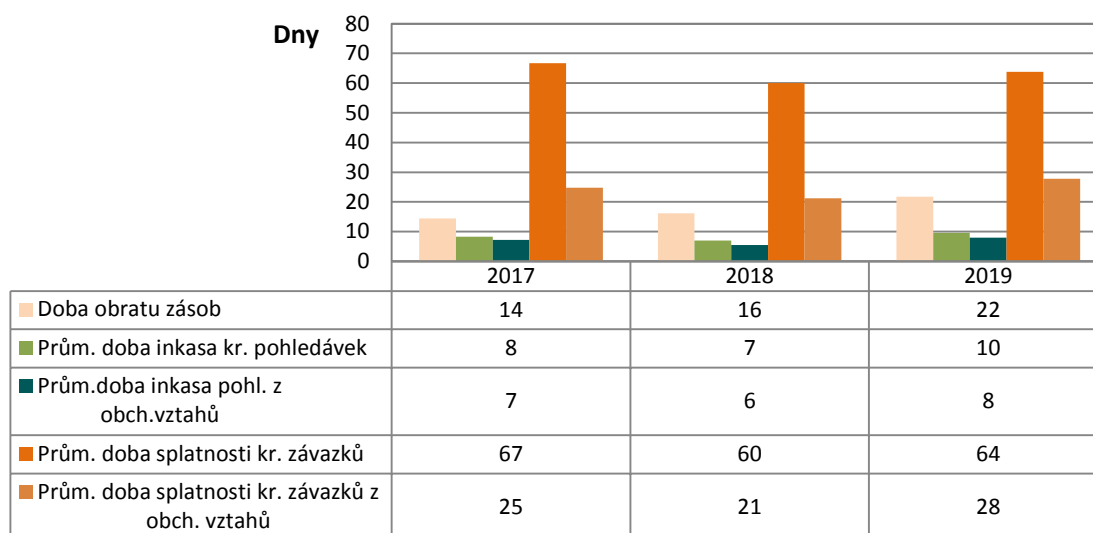
- / Ukazatele rentability byly ve sledovaném období ovlivněny záporným vlastním kapitálem (2017-2019) a záporným výsledkem hospodaření (2017-2018).
- / **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** byla v roce 2019 na úrovni 9,7 %, což zhruba odpovídá rentabilitě dosahované v odvětví maloobchodu.
- / **Rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu** dosahovaly k datu ocenění záporné hodnoty kvůli zápornému vlastnímu kapitálu. V letech 2017 a 2018 nelze tyto ukazatele vyčíslit, jelikož Společnost vykazovala záporný vlastní kapitál i výsledek hospodaření.
- / **Rentabilita tržeb** v roce 2019 dosáhla hodnoty 1,3 %.

3.6.2 Ukazatele aktivity⁵

Ukazatele aktivity podávají obraz o tom, jak daná společnost využívá stávající majetek. Především se zde uvádí doba obratu zásob, která značí, jak průměrně dlouhou dobu jsou v podniku drženy zásoby. Dále doba obratu (inkasa) obchodních pohledávek, jež udává, za jak dlouhou dobu jsou průměrně splaceny krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, a doba obratu (úhrady) obchodních závazků udávající, za jak průměrně dlouhou dobu jsou uhrazeny krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

⁵ Doba obratu celkových aktiv = (celková aktiva / (tržby za prodej zboží + tržby z prodeje výrobků a služeb))*365
Doba obratu zásob = (zásoby / (náklady na prodané zboží + spotřeba materiálu a energie))*365
Doba inkasa kr. pohledávek = (kr. pohledávky / (tržby za prodej zboží + tržby z prodeje výrobků a služeb))*365
Doba splatnosti kr. závazků = (kr. závazky / (výkonová spotřeba + osobní náklady))*365.

Graf 2: Ukazatele aktivity ve sledovaném období



Zdroj: vlastní zpracování

- / **Doba obratu zásob** se v průběhu sledovaného období mírně zvyšovala, a to vlivem zvyšujících se zásob a snižujícího se podílu vynaložených nákladů. V roce 2019 činí doba obratu zásob 22 dnů.
- / Průměrná **doba inkasa krátkodobých pohledávek** se pohybovala kromě roku 2016 stabilně na úrovni kolem 8 s mírným zvýšením v roce 2019.
- / Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků měla stejný vývoj jako doba inkasa pohledávek a po celé sledované období byla vyšší, tj. Společnost vykazuje záporný obchodní deficit, což je z pohledu Společnosti pozitivní a nehrozí tak riziko druhotné platební neschopnosti.

3.6.3 Ukazatele likvidity⁶

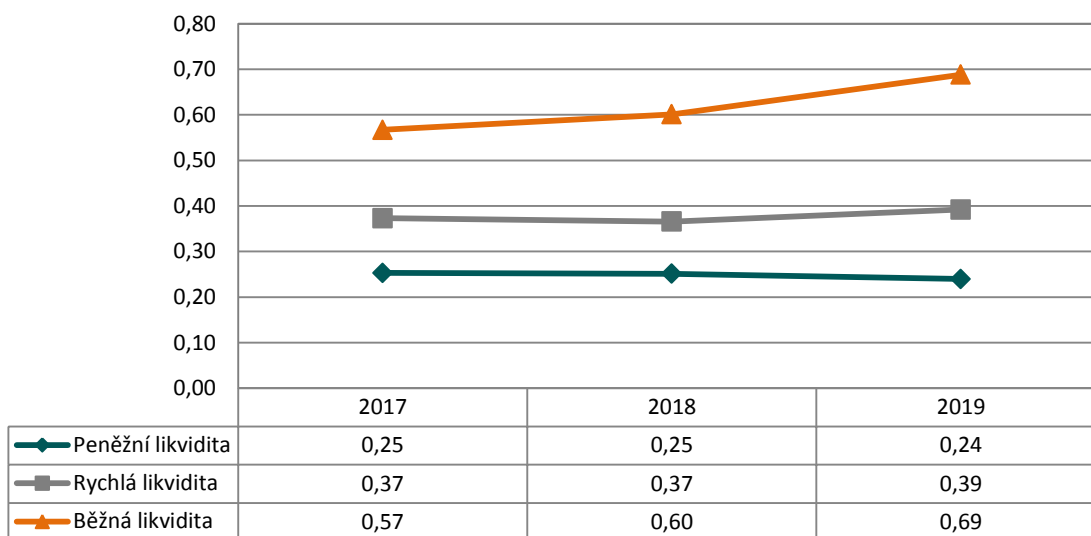
Ukazatele likvidity měří schopnost podniku promptně uhrazovat své závazky. Pro hodnocení této schopnosti je důležitý rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv a pasiv, konkrétně mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jednotlivé ukazatele by měly dosahovat hodnot v doporučených rozmezech.

⁶ Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky. Obecně doporučované hodnoty 1,5 až 2,0.

Rychlá likvidita = (oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky. Obecně doporučované hodnoty 0,9 až 1,1.

Peněžní likvidita = peněžní prostředky / krátkodobé závazky. Obecně doporučované hodnoty 0,1 až 0,3.

Graf 3: Ukazatele likvidity ve sledovaném období



Zdroj: vlastní zpracování

- / **Běžná likvidita (L3)** se ve sledovaném období pohybovala pod úrovní obecně doporučených hodnot (1,5 až 2,0), avšak v průběhu sledovaného období se tento ukazatel zvyšoval vlivem růstu oběžných aktiv a snížení krátkodobých závazků.
- / **Rychlá likvidita (L2)** vykazovala stabilní výši a v celém sledovaném období se pohybovala pod obecně doporučenými hodnotami (0,9 až 1,1), jelikož Společnost vykazovala nízké krátkodobé pohledávky.
- / **Peněžní likvidita (L1)**, jejíž hodnoty by měly odpovídat 0,1 až 0,3, se pohybovala v rámci doporučeného intervalu.

3.6.4 Ukazatele zadluženosti⁷

Ukazatele zadluženosti měří úroveň dlouhodobé finanční stability podniku. Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje na jedné straně výnosnost vlastního kapitálu, na straně druhé riziko a zadluženost.

Tabulka 7: Ukazatele zadluženosti ve sledovaném období

Položka	2017	2018	2019
Zadluženost celková (Stupeň zadluženosti)	1,17	1,35	1,25
Úrokové krytí	-37	-111	n.a.
Krytí dl. majetku celkovým dl. kapitálem	-1,22	-2,83	-4,45
Krytí dl. majetku vlastním kapitálem	-1,22	-2,83	-4,45

Zdroj: vlastní zpracování

⁷ Zadluženost celková = (cizí zdroje + časové rozlišení pasivní) / aktiva celkem
 Zadluženost vlastního kapitálu = (cizí zdroje + časové rozlišení pasivní) / vlastní kapitál
 Krytí dl. majetku celkovým dl. kapitálem = (vlastní kapitál + dl. závazky) / dl. majetek
 Krytí dl. majetku celkovým vl. kapitálem = vlastní kapitál / dlouhodobý majetek

- / **Celková zadluženost** se ve sledovaném období pohybovala nad hodnotou 1, což značí vyšší hodnotu závazků než aktiv.
- / **Úrokové krytí** dosahovalo v letech 2017 a 2018 záporné hodnoty vlivem záporného výsledku hospodaření. V těchto letech však dosahovaly nákladové úroky relativně nízkých hodnot (17-67 tis. Kč), v roce 2019 Společnost nákladové úroky nevykázala. Její závazky jsou tvořeny pouze neúročenými závazky, a to vůči společníkům a z obchodních vztahů.
- / Krytí dlouhodobého majetku celkovým dlouhodobým kapitálem a vlastním kapitálem dosahovalo stejných hodnot z důvodu nulových dl. závazků. V celém období se hodnota ukazatele pohybovala vlivem záporného vlastního kapitálu v záporných hodnotách.

3.7 Shrnutí

Provedená analýza finanční situace charakterizuje hospodaření Společnosti za období od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2020.

Majetek Společnosti je k 30. 6. 2020 tvořen zejména oběžnými aktivy, konkrétně zásobami a peněžními prostředky, významných hodnot dosáhly i krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Celkově se objem oběžných aktiv mírně zvyšoval.

Společnost ve sledovaném období využívala k financování svých aktivit pouze cizí kapitál, který tvořil přes 100 % pasiv, tj. Společnost vykazovala záporný vlastní kapitál. Zadluženost Společnosti tak přesahovala 100 %, nicméně závazky Společnosti jsou tvořeny zejména závazky ke společníkům a také závazky z obchodních vztahů, což jsou neúročené závazky. Společnosti tak využíváním cizích zdrojů nevznikají dodatečné náklady. Vlastní kapitál se skládal primárně z minulých výsledků hospodaření a aktuálních výsledků.

Nejdůležitější výnosovou položkou Společnosti byly, s ohledem na předmět činnosti, tržby z prodeje zboží, které dosahovaly průměrně 98 % celkových tržeb. Tržby Společnosti se pohybovaly stabilně v rozmezí 78 mil. až 90 mil. Kč, přičemž v roce 2018 došlo meziročnímu růstu o 16 %. K datu 30. 6. 2020 dosáhly tržby výše téměř 85 mil. Kč. Podíl nákladových položek na tržbách se v průběhu období postupně snižoval, a proto Společnost v roce 2019 vykázala po ztrátových letech kladný výsledek hospodaření. Ten byl negativně ovlivňován záporným finančním výsledkem, který však dosahoval relativně nízké hodnoty oproti provoznímu výsledku hospodaření.

S ohledem na stabilní výši tržeb, snižujícímu podílu nákladů na tržbách a skutečnosti, že lékárny Společnosti jsou součástí skupiny lékáren BENU, která patří k největší síti lékáren v ČR, je Zhotovitel názoru, že Společnost má poměrně vysokou pravděpodobnost dlouhodobé existence a going-concern princip by tak neměl být vážněji ohrožen.

4 Strategická analýza

4.1 Makroekonomická situace České republiky

Makroekonomická analýza české ekonomiky přibližuje primárně výkonnost ekonomiky, vývoj inflace a situaci na trhu práce. Pozornost je věnována také vývoji v Evropské unii a měnovým kurzům.

4.1.1 Ekonomický výkon

Podle Ministerstva financí výkonnost ekonomiky měřená reálným HDP ve 4. čtvrtletí 2019 meziročně vzrostla o 1,8 % (proti 1,6 %), sezónně očištěný HDP se mezičtvrtletně zvýšil o 0,5 % (proti 0,2 %). K mezičtvrtletnímu růstu přispěla téměř všechna odvětví, zpracovatelský průmysl naopak růstovou dynamiku tlumil. Meziroční růst HDP byl tažen výhradně domácí poptávkou, příspěvek salda zahraničního obchodu se zbožím a službami byl naopak významně negativní.

Spotřeba domácností byla podpořena pokračujícím silným růstem disponibilního důchodu, na druhou stranu ji výrazně tlumil meziroční nárůst míry úspor. Důvěra spotřebitelů se dále snížila, z dlouhodobého pohledu byla ale její úroveň stále vysoká. Nejdynamičtější složkou spotřeby domácností byly výdaje na statky střednědobé spotřeby a služby, rostly však také výdaje na statky dlouhodobé a krátkodobé spotřeby. Reálně se výdaje domácností na konečnou spotřebu zvýšily o 2,9 % (proti 2,4 %). Spotřeba sektoru vládních institucí vzrostla o 1,8 % (proti 2,7 %), zejména kvůli dynamice zaměstnanosti, naturálních sociálních dávek a mezispotřeby.

Tvorba hrubého fixního kapitálu se zvýšila o 4,3 % (proti poklesu o 0,6 %). Prorůstově působily zejména investice do obydlí a nerezidenčních staveb, investice do dopravních prostředků naopak meziročně klesly. Ze sektorového hlediska byla investiční aktivita tažena především soukromými subjekty, v menší míře pak sektorem vládních institucí. Při výrazně kladném příspěvku změny zásob se tvorba hrubého kapitálu zvýšila více než investice do fixního kapitálu, a to o 8,8 % (proti 1,9 %).

Došlo k citelnému zpomalení exportních trhů a faktické stagnaci exportních trhů, které vedlo ke snížení meziročního růstu vývozu zboží a služeb. Celkový vývoz tak ve 4. čtvrtletí 2019 klesl o 2,1 % (proti 1,6 %), dovoz zboží a služeb v návaznosti na oslabení vývozu zpomalil, podpořilo jej ale zrychlení dovozně náročné investiční poptávky. Celkový dovoz vzrostl o 1,0 % (proti poklesu o 0,8 %).

Vyšší růst vývozních cen oproti cenám dovozu způsobil zlepšení směnných relací o 0,7 % (proti 0,9 %). Reálný hrubý domácí důchod tak meziročně vzrostl o 2,3 % (beze změny). Hrubý provozní přebytek se zvýšil o 5,1 % (proti 4,6 %), náhrady zaměstnancům vzrostly o 6,4 % (proti 6,6 %) a saldo daní a dotací na výrobu bylo meziročně vyšší o 3,4 % (proti 1,7 %). Ve výsledku tak nominální HDP vykázal růst o 5,5 % (proti 5,2 %).

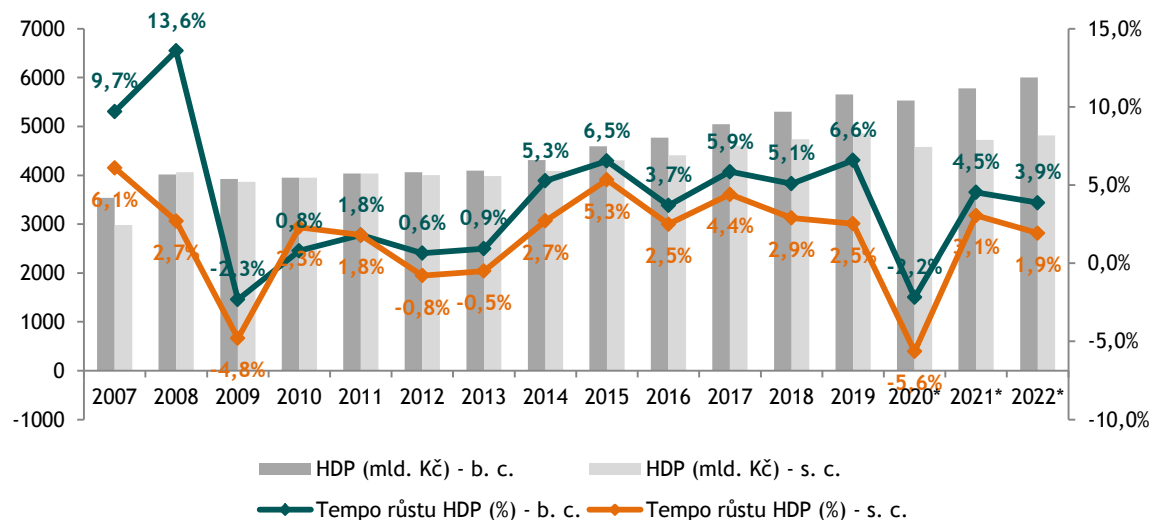
Ministerstvo financí odhaduje, že reálný HDP v 1. čtvrtletí 2020 mezičtvrtletně poklesl o 2,2 % (proti růstu o 0,6 %) a meziročně o 0,5 % (proti růstu o 2,2 %). S výjimkou indikátorů důvěry mělo Ministerstvo financí údaje o vývoji ekonomiky (produkce v průmyslu a ve stavebnictví, tržby v maloobchodě a ve službách, zahraniční obchod) počátkem roku 2020 k datu uzávěrky predikce dostupné pouze za leden. Vyjma dat z konjunkturálního šetření tak zatím žádný ukazatel nezachycoval silné zasažení ekonomiky dopady pandemie onemocnění COVID-19 koncem 1. čtvrtletí 2020.

Negativní efekty jsou naprosto bezprecedentní, mezi sebou se dále zesilují, a dají se tak jen velmi těžko odhadovat. V závislosti na průběhu pandemie nového typu koronaviru a na opatřeních, jež jednotlivé státy přijímají k zabránění šíření nákazy a na podporu ekonomiky, se ale skutečný vývoj může od tohoto scénáře výrazně odchýlit. Opatřeními vlády ČR zaváděnými k zastavení šíření nákazy bude v 1. polovině letošního roku ovlivněna významná část ekonomiky, zejména odvětví cestovního ruchu, kultury a sportu, obchodu a dopravy. Současnou situací však bude zasažen také zpracovatelský průmysl. Zde se bude jednat patrně o negativní nabídkový šok, který se prostřednictvím omezené spotřeby domácností a investičních výdajů firem dále promítne do ostatních odvětví ekonomiky. V obdobné situaci se nalézá většina evropských zemí, poklesu ekonomické aktivity se nevyhne ani Čína a Spojené státy americké. Česká ekonomika proto bude výrazně negativně zasažena také přes zahraniční poptávku.

Za předpokladu, že se pandemie nového typu koronaviru podaří v průběhu 2. čtvrtletí zvládnout, by česká ekonomika měla v 1. a obzvláště pak ve 2. čtvrtletí 2020 vykázat mezičtvrtletní propad. Ve 2. polovině letošního roku by se mohlo dostavit oživení ekonomické aktivity, které však bude tlumeno vývojem v nejvíce zasažených evropských ekonomikách (Itálie, Španělsko), v nichž se zřejmě projeví finanční problémy domácností a podniků. V tomto scénáři však není zahrnut pravděpodobný vliv narušení dodavatelsko-odběratelských vztahů at' už domácích, nebo přeshraničních.

V roce 2020 by měla k poklesu HDP přispívat domácí i zahraniční poptávka. Ministerstvo financí očekává, že reálný HDP v roce 2020 poklesne o 5,6 % (proti růstu o 2,0 %) a v roce 2021 vzroste o 3,1 % (proti 2,1 %).

Graf 4: Vývoj HDP



Zdroj: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2020/makroekonomicka-predikce-duben-2020-38089>

4.1.2 Inflace

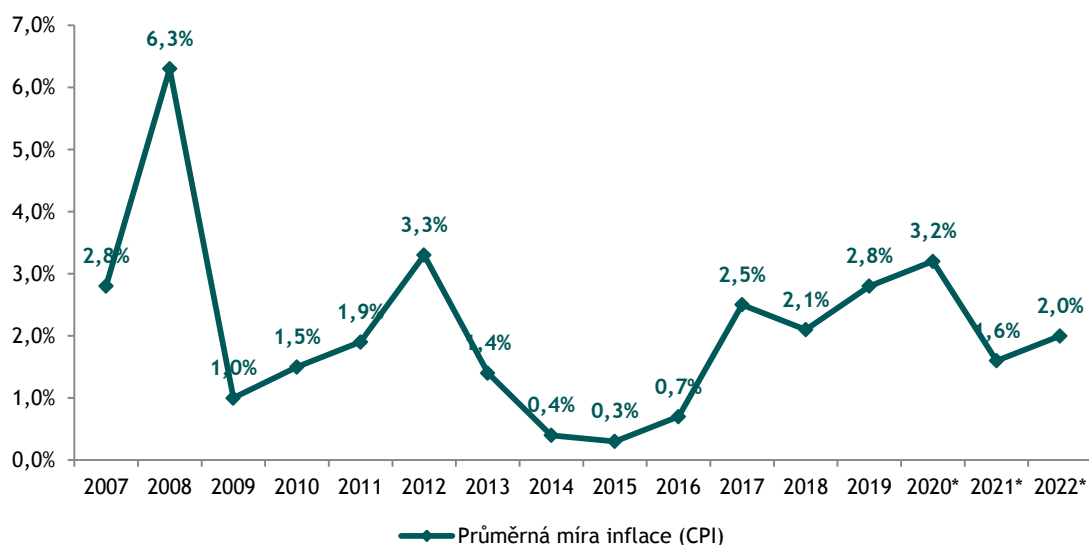
Meziroční růst spotřebitelských cen v únoru 2020 činil 3,7 % (proti 3,0 %). K chybě predikce přispěl nečekaně rychlý růst cen v oddíle potraviny a nealkoholické nápoje o 5,5 % s příspěvkem k meziroční inflaci 1,0 p. b. Společně s oddílem bydlení, jehož příspěvek dosáhl 1,1 p. b., tvořily tedy jen tyto dva oddíly spotřebního koše více než polovinu meziroční inflace. Na inflaci se podílely převážně tržní faktory, jelikož administrativní opatření přispěla pouze 0,6 p. b. Příspěvek změn daňových úprav byl nulový, neboť se vykompenzoval dopad snížení daně z přidané hodnoty na teplo (-0,1 p. b.) a dopad zvýšení spotřební daně na lihoviny (0,1 p. b.). Příspěvek regulovaných cen byl většinově dán cenou elektřiny (0,4 p. b.).

V roce 2020 bude vývoj spotřebitelských cen ovlivněn několika změnami nepřímých daní. Ve spotřebitelských cenách se již projevilo přeřazení tepla do druhé snížené sazby daně z přidané hodnoty (účinnost 1. 1. 2020) a zvýšení spotřební daně z lihu (účinnost 1. 1. 2020). V 1. pololetí 2020 se ve spotřebitelských cenách ještě odrazí zvýšení spotřební daně z tabákových výrobků (účinnost 1. 1. 2020) a přeřazení vybraných služeb a komodit do druhé snížené sazby daně z přidané hodnoty v souvislosti s plánem rozšíření elektronické evidence tržeb (účinnost 1. 5. 2020).

Meziroční inflace by se měla v 1. pololetí 2020 pohybovat nad horní hranicí tolerančního pásma inflačního cíle, zejména ve 2. pololetí by měla být patrná desinflace. Průměrná míra inflace v roce 2020 by měla dosáhnout 3,2 % (proti 2,8 %). Riziko spatřuje Ministerstvo financí ve směru vyšší inflace v cenách potravin, rizikem ve směru nižší inflace je cena zemního plynu. V roce 2021 by měly chybět podstatnější proinflační faktory. Na snížení inflace by měly tlačit pokles jednotkových nákladů práce a přetrvávající záporná produkční mezera. Vývoj spotřeby domácností, měnového kurzu ani ceny ropy by inflaci v roce 2021 neměl zásadněji ovlivňovat.

Ve 4. čtvrtletí 2019 se deflátor HDP zvýšil o 3,5 % (v souladu s odhadem). V roce 2020 by se měl deflátor HDP zvýšit o 3,7 % (proti 2,6 %) vlivem působení poptávkových i jednorázových nabídkových šoků, v roce 2021 by se jeho růst mohl zpomalit na 1,4 % (proti 2,1 %). Očekávané změny v dynamice deflátoru HDP vyplývají ze snížení kladného příspěvku směnných relací v roce 2021 a z vývoje deflátoru hrubých domácích výdajů. V jeho rámci ke zpomalení v příštím roce nejvíce přispěje deflátor spotřeby domácností, v menší míře ale i deflátor spotřeby sektoru vládních institucí a tvorby hrubého kapitálu.

Graf 5: Vývoj inflace



Zdroj: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2020/makroekonomicka-predikce-duben-2020-38089>

4.1.3 Trh práce

Trh práce dlouhodobě vykazuje symptomy přehřívání, v mnoha aspektech ale začíná narážet na své limity. Růst zaměstnanosti se v podstatě zastavil, přičemž dle metodiky VŠPS již koncem roku klesala. Sezónně očištěná mezinárodně srovnatelná míra nezaměstnanosti patrně dosáhla svého dna v blízkosti 2 %, zatímco registrovaná nezaměstnanost na počátku roku 2020 ještě meziročně mírně klesala. Počet volných pracovních míst opět překročil 350 tisíc. S tímto vývojem korespondoval stále ještě silný růst mezd a platů.

Zaměstnanost podle VŠPS ve 4. čtvrtletí 2019 meziročně klesla o 0,4 % (proti 0,2 %). Počet zaměstnanců se snížil o 0,1 % (proti stagnaci), počet podnikatelů klesl o 1,8 % (proti 1,2 %). Počet podnikatelů bez zaměstnanců byl nižší o 0,5 %, zatímco počet podnikatelů se zaměstnanci se propadl o 7,5 % (tento ukazatel je však značně volatilní). Navzdory mírně horšímu než odhadovanému vývoji v závěru roku byla zaměstnanost v celém roce 2019 meziročně vyšší o 0,2 % (v souladu s odhadem).

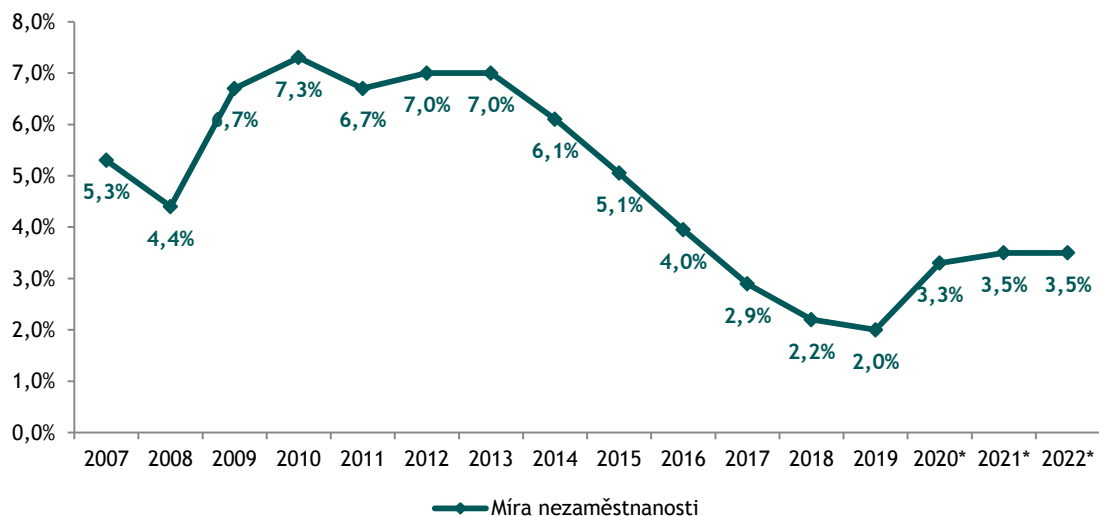
Z odvětvového hlediska k růstu počtu zaměstnanců (dle podnikové statistiky, přepočtené počty) v absolutním měřítku nejvíce přispělo vzdělávání, velkoobchod a maloobchod a též zdravotní a sociální péče. Znatelný pokles pokračoval ve zpracovatelském průmyslu a dále v administrativních a podpůrných činnostech. Nedostatek pracovníků je zjevný prakticky ve všech odvětvích ekonomiky a téměř ve všech regionech, představuje tak významnou překážku pro hospodářský růst.

Přesný vliv pandemie nového typu koronaviru na trh práce lze jen těžko odhadovat. Dá se nicméně předpokládat, že vliv silného ekonomického poklesu bude tlumen konkrétními vládními opatřeními (např. program Antivirus na ochranu zaměstnanosti, v jehož rámci bude zaměstnavatelům poskytován příspěvek na plnou či částečnou úhradu náhrad mezd). Vzhledem k tomu, že přijatý scénář makroekonomické predikce počítá s dočasným propadem ekonomiky, nemělo by být vzhledem k výpovědní lhůtě a vyplácení odstupného pro řadu firem výhodné zaměstnance ihned propouštět. Mezi dočasně nezaměstnanými se nicméně i přes určité státní kompenzace patrně ocitne řada osob samostatně výdělečně činných, které nemohou vykonávat živnost a pozastaví ji. Z metodického hlediska je třeba poznamenat, že na zaměstnance čerpající ošetřovné, stejně jako na ty pracovníky, kteří jsou v karanténě, je stále nahlíženo jako na zaměstnané.

S ohledem na tyto faktory Ministerstvo financí zvyšuje očekávaný pokles zaměstnanosti v roce 2020 na 1,2 % (proti 0,1 %). Pro rok 2021 predikuje růst zaměstnanosti o 0,2 % (proti stagnaci), který by měl částečně eliminovat letošní pokles.

Míra nezaměstnanosti (VŠPS) ve 4. čtvrtletí 2019 dosáhla 2,0 % (proti 2,2 %), za celý rok v průměru činila 2,0 % (v souladu s odhadem). V souvislosti s pandemií nového typu koronaviru a propadem ekonomiky bude poptávka po práci výrazně slabší. Míra nezaměstnanosti by tak měla letos v průměru dosáhnout 3,3 % (proti 2,2 %) a dále vzrůst na 3,5 % v roce 2021 (proti 2,4 %). Proti výraznějšímu nárůstu nezaměstnanosti by měl působit extrémně vysoký počet volných pracovních míst a též značný počet zaměstnaných cizinců (přes 600 tisíc), kteří zřejmě budou propouštěni přednostně.

Graf 6: Vývoj míry nezaměstnanosti



Zdroj: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2020/makroekonomicka-predikce-duben-2020-38089>

Podle odhadů Ministerstva financí míra participace (20-64 let) v souvislosti s poklesem zaměstnanosti dosáhla 82,2 % (proti 82,4 %). V roce 2019 míra participace dosáhla v průměru 82,0 % (shoda s odhadem), pro rok 2020 vzhledem k uvedeným faktorům predikuje Ministerstvo financí mírný nárůst na 82,3 % (proti 82,5 %). V roce 2021 předpokládá v souvislosti s opětovným růstem zaměstnanosti další zvýšení na 83,1 % (beze změny).

Růst objemu mezd a platů (národní účty, domácí koncept) ve 4. čtvrtletí 2019 zpomalil na 6,5 % (proti 6,6 %). Nejrychlejší růst mezd byl zaznamenán oblasti nemovitostí (o 11,3 %). Celkový nárůst byl tažen zvýšením mezd a platů ve veřejné správě, obraně, vzdělávání a zdravotní a sociální péči (zvýšení o 10,7 %). V makroekonomicky významném zpracovatelském průmyslu pokračovalo citelné zpomalování růstu mezd na 3,2 %, v němž se odrazil pokles počtu zaměstnanců o 1 %.

Průměrná mzda (podniková, přepočtená na plný úvazek) ve 4. čtvrtletí 2019 meziročně vzrostla o 6,7 % (v souladu s odhadem), za celý rok 2019 o 7,1 %. Mzdový medián ve stejném čtvrtletí vzrostl téměř shodně jako průměrná mzda (o 6,6 %). Výše uvedené negativní faktory by z hlediska dopadů na průměrnou mzdu mohly být tlumeny přednostním zkracováním úvazků (namísto propouštění). Významnější vliv v letošním roce očekáváme u zaměstnanců v malých firmách a hůře placených profesích. Průměrná nominální mzda mohla v 1. čtvrtletí vzrůst o 5,9 % (proti 6,3 %), za celý rok 2020 počítáme s nárůstem o 3,7 % (proti 6,0 %). V příštím roce by se mohla zvýšit o 0,6 % (proti 5,1 %).

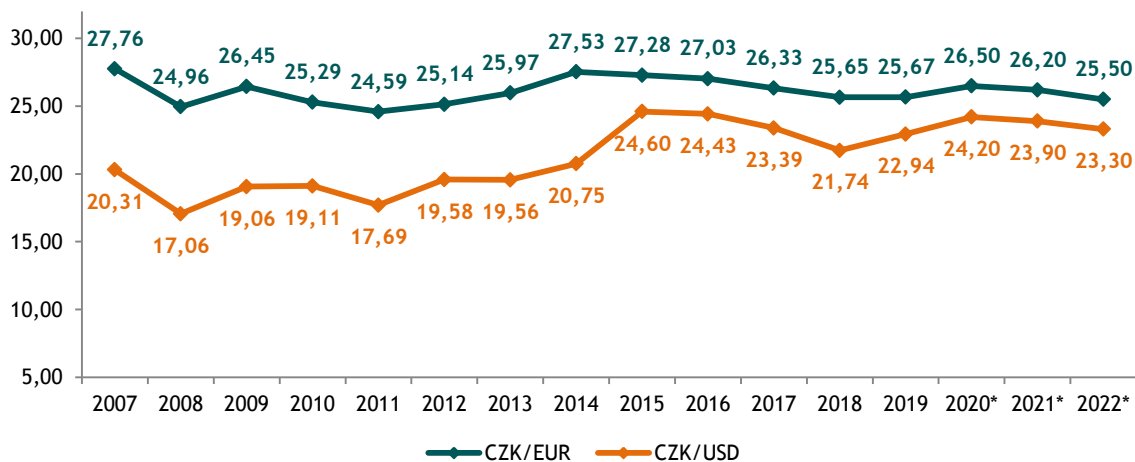
4.1.4 Měnový kurz (CZK/EUR, CZK/USD)

V průběhu 1. čtvrtletí 2020 kurz koruny vůči euru nejprve postupně posiloval až na 24,8 CZK/EUR, avšak od poloviny února v souvislosti s nejistotou kolem pandemie nového typu koronaviru prudce oslaboval (o 10,8 % během 36 dní) až na hodnoty kolem 27,8 CZK/EUR. Zvýšení globálních rizik má zpravidla disproporčně větší vliv na malé otevřené ekonomiky a jejich měnový kurz. V 1. čtvrtletí 2020 průměrný kurz činil 25,6 CZK/EUR (proti 25,5 CZK/EUR), což odpovídá meziročnímu posílení o 0,2 %.

Vysoká nejistota je očekávána i ve 2. čtvrtletí. Koruna by se v průměru měla obchodovat za 27,0 CZK/EUR (proti 25,4 CZK/EUR), což bude znamenat meziroční oslabení o 4,9 %. Od 3. čtvrtletí by se globální sentiment mohl zlepšovat, v průběhu roku 2021 by měly začít působit i fundamentální faktory pro posilování koruny, tedy reálná konvergence české ekonomiky a kladný úrokový diferenciál vůči eurozóně. Koruna by tak v roce 2020 při průměrné úrovni 26,5 CZK/EUR (proti 25,1 CZK/EUR) měla oslabit o 3,1 %. V roce 2021 a ve výhledu predikce by se měla koruna znovu vrátit na trajektorii pozvolného trendového posilování.

Očekávaný vývoj kurzu koruny k americkému dolaru je implikován kurzem USD/EUR, pro nějž byl přijat předpoklad stability na úrovni 1,09 USD/EUR.

Graf 7: Vývoj průměrných měnových kurzů



Zdroj: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2020/makroekonomicka-predikce-duben-2020-38089>

4.2 Hospodářský vývoj EU⁸

Růst hrubého domácího produktu (HDP) v eurozóně zůstane v letech 2020 a 2021 podle prognózy stabilně na úrovni 1,2 %. V EU jako celku by měl růst v letech 2020 a 2021 lehce zpomalit na 1,4 % oproti 1,5 % předpokládaným v roce 2019.

⁸https://ec.europa.eu/czech-republic/news/200213_econ_forecast_cs

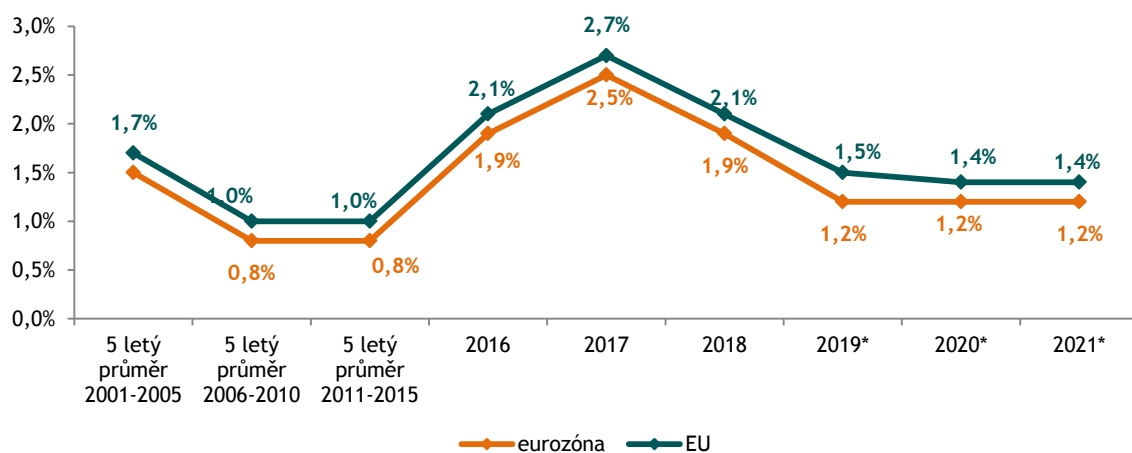
Vnější prostředí je i nadále komplikované. Ovšem pokračující tvorba pracovních míst, silný růst mezd a soubor politik na podporu ekonomiky by měly evropskému hospodářství pomoci udržet mírný růst. K hospodářskému růstu bude nadále přispívat soukromá spotřeba a investice, zejména ve stavebnictví. Očekává se, že v řadě členských států se výrazně zvýší veřejné investice, zvláště v oblasti dopravy a digitální infrastruktury. V kombinaci s nesmělými náznaky stabilizace ve výrobním sektoru a s možností, že globální obchodní toky přestanou dále klesat, by tak evropská ekonomika měla pokračovat v růstu. Uvedené faktory však zřejmě nebudou dostačovat k tomu, aby tempo růstu výrazněji zrychlilo.

Po vrcholu v roce 2017 se očekává, že v roce 2020 bude zpomalování tempa růstu evropské ekonomiky pokračovat. V druhé polovině roku 2019 hospodářská činnost rostla díky pokračujícím silným vnitřním impulzům. Ve 3. čtvrtině roku 2019 byl růst nakonec větší, než se očekávalo, ovšem konec roku přinesl značné zpomalení na 0,1 %, což je nejnižší hodnota od začátku roku 2013. Ekonomická aktivita v eurozóně byla tažena především spotřebou domácností, což částečně odráželo zpožděný dopad vládních opatření týkajících se příjmů domácností.

Celkově zůstává evropské hospodářství na cestě stabilního a mírného růstu. Ekonomická expanze v eurozóně je nyní nejdelší v historii od zavedení eura, ale její tempo se poněkud utlumilo. Nové riziko nepříznivého vývoje představuje vypuknutí pandemie nového typu koronaviru (COVID-19) a související dopady na veřejné zdraví, hospodářskou činnost a obchod, zejména v Číně.

Naopak pozitivní účinky by na evropskou ekonomiku mohly mít expanzivnější a prorůstové orientace fiskální politiky a mohl by se také projevit vliv příznivějších podmínek financování v některých členských státech eurozóny. Evropská komise předpokládá, že HDP eurozóny vzroste v roce 2020 a 2021 o 1,2 %. Růst HDP v EU je rovněž na rok 2020 a 2021 predikován směrem dolů na 1,4 %.

Graf 8: Vývoj tempa růstu reálného HDP EU a eurozóny

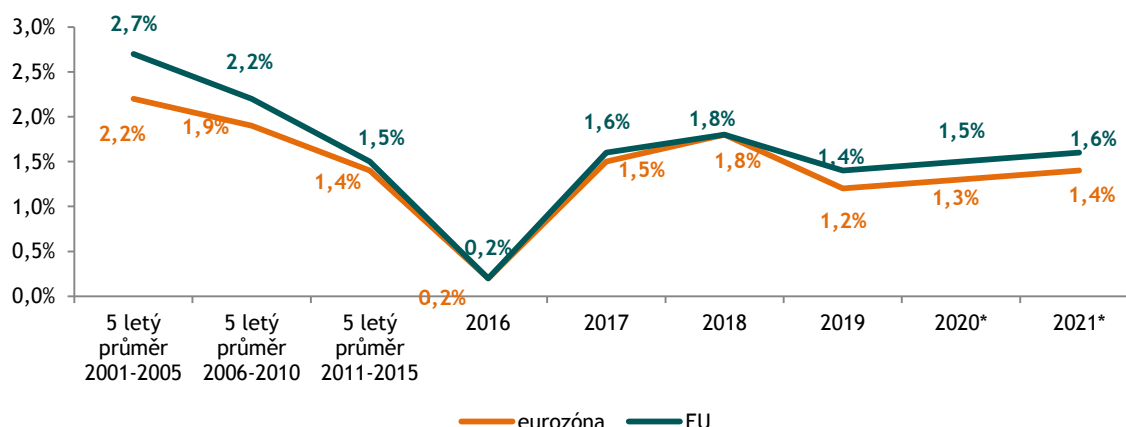


Zdroj: https://ec.europa.eu/czech-republic/news/200213_econ_forecast_cs

Prognóza inflace (harmonizovaný index spotřebitelských cen) v eurozóně byla zvýšena na 1,3 % v roce 2020 a 1,4 % v roce 2021. Oproti hospodářské prognóze z podzimu 2019 to představuje v obou letech nárůst o 0,1 procentního bodu. Tato úprava odráží určité náznaky toho, že vyšší mzdy se mohou začít promítat do základních cen, a mírně vyšší předpoklady ohledně cen ropy.

Inflační výhled pro EU na rok 2020 se rovněž zvýšil o 0,1 procentního bodu na 1,5 %. Prognóza na rok 2021 zde zůstává stále na úrovni 1,6 %.

Graf 9: Vývoj míry inflace v EU a eurozóně



Zdroj: https://ec.europa.eu/czech-republic/news/200213_econ_forecast_cs

4.3 Aktuální výhled

Celkově je pro rok 2020 očekáván v souvislosti s pandemií nového typu koronaviru propad ekonomického výkonu o 6,6 %. K hlubokému poklesu by mělo dojít ve všech oblastech užití s výjimkou spotřeby sektoru vládních institucí. Od poloviny letošního roku by ekonomická aktivita měla oživovat, v roce 2021 by tak hospodářský růst mohl dosáhnout 3,9 %.⁹

Z pohledu Společnosti, která operuje v lékárenském odvětví, by však tento negativní vývoj neměl, vzhledem k nezávislosti odvětví na hospodářském cyklu, mít dopad na fungování Společnosti.

4.4 Analýza relevantního trhu

Na úvod analýzy relevantního trhu Zhotovitel vymezí trh, na kterém Společnost působí, a to z hlediska věcného, geografického a z hlediska zákazníků. V dalším textu se pak Zhotovitel zaměří na stručný popis relevantního trhu, a to zejména s důrazem na příležitosti a rizika, které z působení na tomto trhu vyplývají.

⁹ <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2020/makroekonomicka-predikce-zari-2020-39418>

4.4.1 Vymezení relevantního trhu

Při vymezení relevantního trhu z věcného hlediska Zhotovitel vychází především z předmětu podnikání Společnosti, čímž je provozování sítě lékáren v České republice a zároveň distribuční činnost.

Dle Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES¹⁰ lze činnost Společnosti vymezit jako následující odvětví CZ-NACE:

- / 47730: Maloobchod s farmaceutickými přípravky
- / 01493: Chov zvířat pro zájmový chov
- / 016: Podpůrné činnosti pro zemědělství a posklizňové činnosti
- / 0161: Podpůrné činnosti pro rostlinnou výrobu
- / 02400: Podpůrné činnosti pro lesnictví
- / 08: Ostatní těžba a dobývání
- / 10: Výroba potravinářských výrobků
- / 109: Výroba průmyslových krmiv
- / 11010: Destilace, rektifikace a míchání lihovin
- / 14: Výroba oděvů
- / 16: Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků, kromě nábytku
- / 7490: Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti j.n.
- / 95230: Opravy obuvi a kožených výrobků

Geograficky lze trh vymezit především Českou republikou, proto se v následující kapitole Zhotovitel zaměří na analýzu vývoje relevantního trhu na území České republiky.

4.5 Vývoj lékárenského trhu v ČR

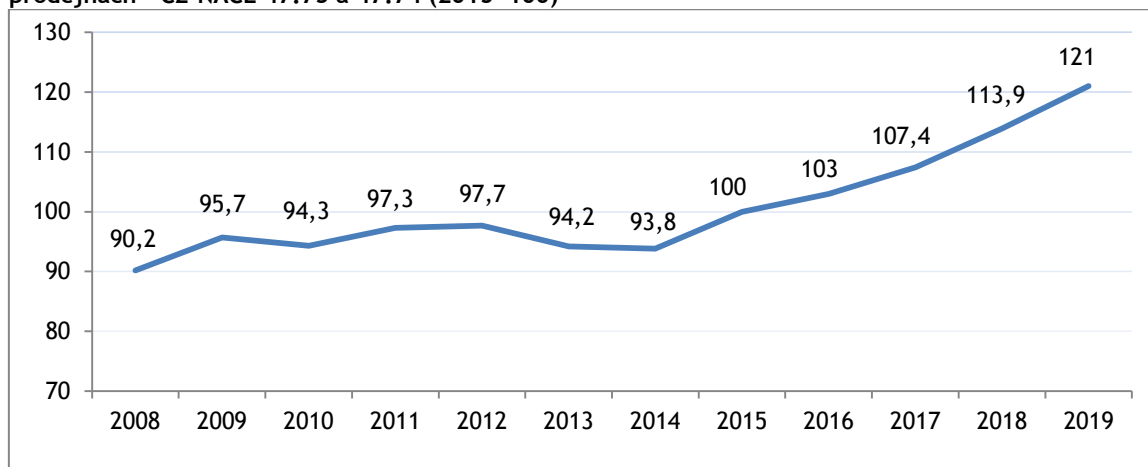
Lékařský sektor se v ČR skládá z maloobchodních prodejců léků a zdravotnických potřeb (lékárny) a velkoobchodu s těmito produkty (distributory). V členění CZ-NACE se jedná o tyto 3 skupiny:

- / 46.46 - Velkoobchod s farmaceutickými výrobky
- / 47.73 - Maloobchod s farmaceutickými přípravky
- / 47.74 - Maloobchod se zdravotnickými a ortopedickými výrobky

Vývoj maloobchodního prodeje farmaceutických přípravků a zdravotnických výrobků v ČR monitoruje ČSÚ. Tržby měly progresivní charakter až do roku 2009, kdy se tento růst zastavil a následovala stagnace až do roku 2014. Od roku 2015 tržby za prodej léků a zdravotnických potřeb začaly v souvislosti s oživením celé ekonomiky opět narůstat. V roce 2019 byl meziroční nárůst tržeb 6,2 %.

¹⁰ <https://www.info.mfcr.cz/ares/>

Graf 10: Vývoj tržeb v maloobchodě s farmaceutickým a zdravotnickým zbožím ve specializovaných prodejnách - CZ-NACE 47.73 a 47.74 (2015=100)



Zdroj: https://www.czso.cz/csu/czso/mal_micr2010

Výdaje za léky se od roku 2014 zvyšovaly především vlivem růstu výdajů zdravotních pojišťoven a nemocnic. Dle posledních údajů ÚZIS (Ústav zdravotnických informací a statistiky) činily v roce 2018 celkové tržby lékárenských zařízení cca 88 mld. Kč, z toho přibližně polovina šla ze zdravotních pojišťoven (cca 40 mld. Kč), dále cca 31 mld. Kč od nemocnic, cca 9 mld. Kč zaplatili lidé za léky a pomůcky bez lékařského předpisu a cca 8 mld. Kč představovaly doplatky od pacientů.

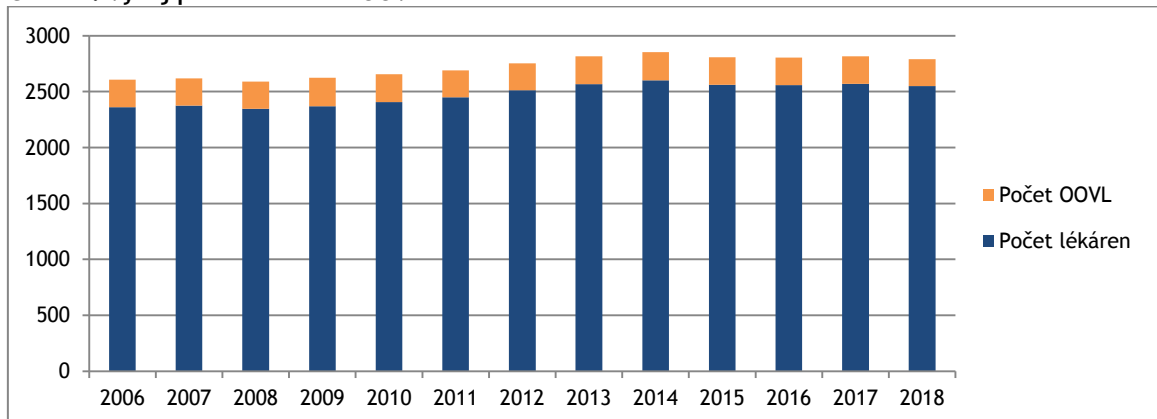
Tabulka 8: Vývoj tržeb lékárenských zařízení v ČR podle jednotlivých zdrojů (v mld. Kč)

Zdroj tržeb (v mld.)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Zdravotní pojišťovny	37,55	39,22	37,56	32,53	35,02	35,56	37,06	39,72
Doplatky od pacientů	9,26	9,68	8,86	8,05	7,80	7,66	8,09	8,08
Výdej bez lékařského předpisu	7,66	7,86	8,20	7,33	8,23	8,79	8,86	8,83
Poskytovatelé zdravotních služeb	16,79	17,84	18,33	18,81	20,03	21,52	26,12	30,79
Ostatní odběratelé	1,03	0,98	1,04	1,17	1,86	1,89	2,05	0,89
Celkem	72,29	75,58	73,98	67,89	72,95	75,41	82,18	88,32

Zdroj: <https://uzis.cz/res/f/008273/ai-2019-05-lekarenska-pece-2018.pdf>

Podle České lékárnické komory bylo v roce 2018 v ČR 2 551 lékáren a 238 odloučených oddělení výdeje léčiv (OOVL). Většina lékáren (80 % z celkového počtu 1 394 poskytovatelů) byla provozována poskytovateli s jednou lékárnou, 18 % poskytovatelů pak provozovalo 2-5 lékáren.

Graf 11: Vývoj počtu lékáren a OOVL



Zdroj: <https://www.lekarnici.cz/getattachment/O-CLnK/Vyrocní-zpravy/Vyrocní-zprava-2018/clnk-vyrocní-zprava-2018.pdf.aspx>

4.5.1 Maloobchodní prodej léků¹¹

V současné době na maloobchodním trhu prodeji léků dominují dva lékárenské řetězce s několikamiliardovými tržbami - Dr. Max, jehož vlastníkem je Česká lékárna holding, a.s., s více než 450 pobočkami (představují cca 15 % tuzemských veřejných lékáren) a Benu s 249 lékárnami, pod kterou spadají i dvě brněnské lékárny oceňované Společnosti. Významný růst v posledních letech zaznamenala skupina lékáren Pilulka, která v roce 2018 dosáhla tržeb vyšších než 2 mld. Kč. Dalším důležitým provozovatelem lékáren je společnost Repharm a.s., jež zastřešuje 25 lékáren zdravotnické skupiny Agel.

Následuje několik menších lékárenských řetězců a pak řada nezávislých lékáren. Ty se v poslední době sdružují s cílem sdílet náklady (na reklamu, marketing), nabídnout dodatečné služby (např. odborné poradenství, nižší ceny, slevy, věrnostní programy) či možnost online prodeje. Tady dominuje společnost Sanovia a.s., jež provozuje virtuální řetězec Mojelekarna.cz (sdružuje 316 lékáren). Tato společnost byla v roce 2018 čtvrtým největším poskytovatelem vůbec, hned za skupinou lékáren Pilulka. Mezi další poskytovatele patří např. CoPharm (cca 270 lékáren - projekt Pheonix) nebo Magistra lékárny (více než 200 lékáren). Své lékárny má také drogerie Teta (v roce 2018 měla 16 poboček).

Dle SÚKL (Státní ústav pro kontrolu léčiv) působilo v ČR na konci roku 2018 vedle lékáren celkem již 2 568 prodejců vyhrazených léčiv (trafiky, benzínky, drogerie apod.), což zahrnuje prodej léčiv jako je dezinfekce ran, některé léky na bolest a teplotu či živočišné uhlí. Takové prodejny musí mít vyškolené prodejce, kteří sice nemohou poskytovat odborné rady, ale musí vědět, jak s léky zacházet.

¹¹ Zdroj: [https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/Prodej%20%C3%A9k%C5%AF%20v%20C4%8CR_public_2018_04%20\(1\).pdf](https://www.csas.cz/content/dam/cz/csas/www_csas_cz/Dokumenty-korporat/Dokumenty/Prodej%20%C3%A9k%C5%AF%20v%20C4%8CR_public_2018_04%20(1).pdf)

Nejrychleji rostoucím segmentem maloobchodního trhu je internetový prodej, který představuje jednotky procent z celkových tržeb lékáren. Své online obchody mají všechny velké lékárny. Jedničkou na trhu je Dr. Max (v roce 2018 vygeneroval obrát ve výši 612 mil. Kč, což představuje pouze 3,5 % jeho celkových tržeb), druhá je Pilulka.cz (v roce 2018 utržila přes 600 mil. Kč, což představuje přibližně třetinu jejich celkových tržeb), dalšími konkurenty jsou Lékárna.cz a Benu.

Na vývoj tržeb lékáren bude mít v současnosti vliv i pandemie nového typu koronaviru. Kromě nedostatkových roušek a dezinfekčních gelů je v lékárnách velká poptávka po lécích na nachlazení a chřipku, doplňcích stravy na posílení imunity a zdravotních prostředcích. V závislosti na kategorii zboží odhadují lékárny nárůst tržeb o několik desítek až stovek procent.

4.5.2 Trendy v českém farmaceutickém sektoru

- / **Sílící online obchod:** Tržby lékáren z online prodeje rostou ročně dvouciferným tempem a v roce 2018 přesáhly 2 mld. Kč. Daří se volně prodejným lékům a doplňkům stravy. Naopak léky na předpis přes internet prodávat zatím nelze, i když ministerstvo zdravotnictví už uvažuje o změně. Většina větších řetězců má už nyní svůj e-shop.
- / **Pokračující (i když pomalejší) konsolidace na lékárenském trhu:** Trend spojování menších a nezávislých lékáren do řetězců či lékárenských sdružení bude pokračovat i nadále, i když už pomalejším tempem než v předešlých letech. Lékárny, které byly „na prodej“, již totiž svého majitele většinou změnil. A ostatním v poslední době rostou tržby.
- / **Prodej léků mimo lékárny:** Vedle lékáren mohou vyhrazená léčiva prodávat i ostatní prodejci, kteří musí pouze vyškolit své zaměstnance (kteří ale nemohou poskytovat odborné rady). Počet prodejců vyhrazených léčiv přitom výrazně roste - zatímco v roce 2013 jich bylo registrováno 734, na konci roku 2018 jich bylo již 2 568. Vedle benzinek, trafik, drogerií se do prodeje léků (které nejsou na předpis) chystá i např. online prodejce potravin Rohlik.cz.
- / **Rostoucí sortiment lékáren:** Tržby z prodeje léků na recept lékárnám klesají, a tak doplňují svoji nabídku o volně prodejné léky, zdravotní pomůcky, péči o děti, léky pro zvířata, doplňky stravy, čaje či kosmetiku. Podle odhadů se ve volně prodejném sortimentu protočí v lékárnách ročně 15 mld. Kč. Některé velké lékárny hlásí až 40 % tržeb z volně prodávaného zboží.
- / **Rostoucí význam poradenství** (konzultace dopadů užívání léků, souběh užívání více druhů léků, odvykání kouření, snižování hmotnosti, screeniny apod.)
- / **Privátní značky velkých lékárenských řetězců a vlastní velké laboratoře:** Lékárenská síť Dr. Max buduje poslední roky vlastní privátní značku, pod níž prodává léky typu paralen, ibalgin, ale i další sortiment, potravinové doplňky či kojenecké mléko. Svoji privátní značku má i řetězec Benu. Dr. Max investoval již do druhé centrální lékárenské laboratoře na výrobu individuálních přípravků.

- / **Zahraniční expanze velkých hráčů:** Např. Dr. Max ze skupiny Penta koupil v Rumunsku firmu A & D Pharma, která vlastní 600 lékáren a velkoobchod. Pilulka.cz pak po Slovensku a Rumunsku plánuje vstup rovněž na maďarský trh.
- / **Boj proti vývozu léků z ČR:** V Česku jsou regulované ceny léků velmi nízké, v některých zemích je mohou obchodníci prodat za výrazně vyšší cenu a Česká republika je pro ně malým trhem. Podle aktuálních odhadů chybí v ČR až 80 druhů léků. V současné době platí předloha, podle které je zavedená povinnost výrobců distribuovat léky podle tržního podílu, což přispívá k monopolizaci trhu. Kromě toho se ČR na rozdíl od dalších evropských zemí snaží zasahovat do reexportu léků.

4.6 Závěry strategické analýzy

Podle makroekonomických predikcí lze v dalších letech očekávat zpomalení ve vývoji ekonomiky jak v České republice, tak v Evropské unii. Vzhledem k nezávislosti odvětví na hospodářském cyklu, by tento vývoj neměl mít dopad na fungování Společnosti.

Z analýzy relevantního trhu vyplývá, že český maloobchodní prodej farmaceutických přípravků a zdravotnických výrobků od roku 2015 trvale rostl a v roce 2019 činil meziroční nárůst tržeb 6,2 %. Tržby se zvyšovaly především díky růstu výdajů zdravotních pojišťoven a také nemocnic. Celkové tržby lékárenských zařízení v ČR dosáhly v roce 2018 cca 88,32 mld. Kč, což je dosud nejvyšší hodnota. Počet lékáren se od roku 2006 do roku 2018 zvýšil o cca 8,1 % na 2 551 lékáren. Kromě toho se v ČR nacházelo k roku 2018 238 odloučených oddělení výdaje léčiv.

Trhu dominují dvě velké společnosti s několikamiliardovými tržbami - Dr. Max (vlastníkem je Česká lékárna holding a.s.) a Benu. Právě pod Benu patří i dvě lékárny oceňované Společností. Následují další společnosti jako je Pilulka, internetový prodejce Mojelékárna.cz (vlastníkem je Sanovia a.s.) či Repharm a.s., jež zastřešuje 25 lékáren zdravotnické skupiny Agel.

V současné době tržby lékáren rostou v souvislosti pandemií nového typu koronaviru. Do budoucna lze očekávat především posilování online prodeje, pokračující konsolidaci lékárenského trhu, růst prodeje mimo lékárny či rozšiřování sortimentu lékáren, a to i o privátní značky.

Na základě výše uvedeného se Zhotovitel domnívá, že Společnost má nadále velkou šanci pokračovat ve svých aktivitách a svůj podíl na relevantním trhu si udržet i do budoucna, resp. splňuje princip going concern, tj. princip nekonečného trvání podniku.

5 Metodika ocenění

V teorii a praxi oceňování podniků se využívá velké množství metod pro stanovení hodnoty společnosti, přičemž lze rozlišit tři základní přístupy k ocenění:

- / výnosový přístup
- / metody tržní komparace
- / majetkový přístup

Hodnotu podniku lze stanovit na základě několika obecně používaných metod. Volba metody je závislá na jedné straně na účelu ocenění a na straně druhé je nezbytné přihlídnout k charakteristikám oceňované Společnosti.

5.1 Základní metody ocenění

5.1.1 Výnosový přístup

Výnosový přístup k ocenění aktiva je založen na principu očekávání. Hodnota daného aktiva vychází z budoucích hotovostních toků či výnosů, které bude dané aktivum generovat po dobu své životnosti.

Existuje několik metod, které se v rámci výnosového přístupu používají pro ocenění. Metody diskontovaných peněžních toků, ekonomické přidané hodnoty a analytická metoda kapitalizovaných čistých výnosů využívají ke stanovení hodnoty podniku predikce ekonomických veličin stanovených ve finančním plánu.

Na základě prognózy výnosů, nákladů, potřebného pracovního kapitálu, investic a plánu financování jsou stanoveny budoucí výnosy z hlavní činnosti za určité prognózované období. Budoucí výnosy lze definovat jako čistý zisk nebo peněžní tok. Peněžní toky lze dále definovat jako peněžní tok na úrovni equity (peněžní toky dostupné vlastníkům aktiva) a peněžní tok na úrovni entity (peněžní toky dostupné investorům s vlastním i dluhovým kapitálem). Následně je stanovena pokračující hodnota představující současnou hodnotu budoucích výnosů generovaných po konci prognózovaného období. Budoucí výnosy a pokračující hodnota jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti, kterou představuje diskontní sazba. Metody využívající predikce budoucích výsledků jsou považovány za teoreticky nejsprávnější metody ocenění, protože explicitně berou v úvahu budoucí užitek z vlastnictví oceňovaného podniku.

Paušální metoda kapitalizovaných čistých výnosů je založena na kapitalizaci tzv. trvale odnímatelného čistého výnosu, který je stanoven na základě analýzy historických hospodářských výsledků oceňované společnosti. Úroveň kapitalizace odráží jak riziko, tak i dlouhodobé vyhlídky oceňovaného aktiva. Při kapitalizaci historických ukazatelů finanční výkonnosti je nutné vzít na vědomí, že historické údaje slouží pro předpověď budoucnosti.

U všech výnosových metod se v diskontní sazbě, respektive v míře kapitalizace, odráží podmínky na trhu a jedinečnost oceňovaného aktiva.

5.1.2 Metody tržní komparace

Přístup tržního porovnávání určuje hodnotu vlastního kapitálu podniku na základě porovnání oceňované společnosti se srovnatelnými firmami působícími v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím se vlastního kapitálu předmětné společnosti. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných podniků“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Metoda srovnatelných podniků vychází ze srovnání s obdobnými podniky, u kterých je známa cena jejich obchodovaných akcií. Ze srovnání s obdobnými podniky, které byly jako celek předmětem transakcí a je tedy známa jejich realizační cena, vychází metoda srovnatelných transakcí. Ocenění na základě metody tržní komparace lze provést při splnění několika podmínek, kterými jsou především dostupnost široké základny dat o srovnatelných podnicích a uskutečněných transakcí.

Nedílnou součástí tohoto přístupu je finanční analýza a porovnání oceňovaného podniku se srovnatelnými podniky z hlediska likvidity, zisků, výnosů, jejich růstu a produktivity. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na oceňovaný podnik.

Při ocenění metodou srovnatelných podniků je však nutné vzít v úvahu nejen jednotlivé srovnatelné podniky, ale také prostředí, ve kterém se nacházejí. Podstatné je uvažovat v kontextu makroekonomických charakteristik, které souvisí s příslušným odvětvím, ve kterém oceňované společnosti působí, a vytvořit si tak určitý rámec pro následné analýzy. Po důkladném zhodnocení finanční situace oceňovaného podniku a jeho postavení na relevantním trhu je poté možné přistoupit k výběru srovnatelných podniků a následně zvolit příslušné násobitele, pomocí kterých bude stanoven násobitel vhodný pro oceňovaný podnik a jež povede k odvození konečné hodnoty jeho akcie.

5.1.3 Majetkový přístup

Majetkový přístup ocenění podniků stanovuje hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota podniku je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky.

V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovupřířízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) - metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě

Zhotovitel nepředpokládá dlouhodobější existenci podniku a posuzuje hodnotu z pohledu peněz, které by bylo možné získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě se vychází z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

5.1.4 Metoda amortizační hodnoty

Pro ocenění podniků, u kterých není možné přijmout předpoklad going concern, ale které není nutné likvidovat okamžitě, lze s výhodou použít metodu amortizační hodnoty. Tato metoda pracuje se zbývajícím životností podniku (několik let) a likvidací na konci životnosti. Její základní podoba odpovídá výnosovým metodám, a proto je možné ji s výhodou použít i pro ocenění podniku. Metoda amortizační hodnoty je založená na peněžních tocích a jejich prognóze. Na rozdíl od běžné metody diskontovaného cash flow ale v tomto případě Zhotovitel zjišťuje, jaké množství peněžních prostředků lze z podniku odčerpat bez ohledu na to, zda to bude z vlastního hospodaření nebo z likvidace.

5.2 Volba metody

Ze závěrů finanční a strategické analýzy vyplynulo, že dlouholetá existence Společnosti ani její postavení na relevantním trhu není z pohledu vývoje relevantního trhu nijak významně ohroženo, díky čemuž Společnost dle výše uvedeného splňuje předpoklad nekonečného trvání podniku, tzv. going-concern princip.

Pro účely stanovení hodnoty Předmětu ocenění byla použita výnosová metoda kapitalizovaných čistých výnosů v paušální variantě (KČV). Tato metoda je založena na předpokladu, že v budoucnosti bude Společnost dosahovat minimálně takových výnosů, jakých bylo dosaženo v minulosti. Obvykle tato metoda vychází z historických účetních výsledků hospodaření. Vzhledem ke skutečnosti, že výsledky hospodaření Společnosti nelze dle názoru Zhotovitele brát za dostatečně relevantní pro stanovení hodnoty Předmětu ocenění, což je obvyklé zejména u menších společností, kdy z hlediska výše nákladů lze relevanci dat považovat za značně problematickou, rozhodl se Zhotovitel metodu kapitalizovaných čistých výnosů modifikovat a vycházet z tržeb Společnosti. Tržby jsou obecně považovány za stabilnější ukazatel výkonnosti společnosti, neboť tržby jako takové jsou v čase méně kolísavé v porovnání s různými úrovněmi zisku, který zároveň může být ovlivněn použitými účetními praktikami např. při účetním oceňování, odepisování majetku, použitými kalkulačními metodami alokace nákladů v rámci vnitropodnikového manažerského účetnictví či existencí ekonomicky neoprávněných nákladů a promítnutí mimořádných vlivů ve výsledku hospodaření.

Společnost v rámci sledovaného období generovala poměrně stabilní výši tržeb a v rámci použité metody Zhotovitel předpokládá, že v budoucnu budou tržby dosahovat alespoň takové úrovně,

jako tomu bylo v minulých letech. Na tržby pak Zhotovitel aplikuje odvětvovou ziskovou marži, čímž získá relevantní výsledky hospodaření pro výpočet trvale odnímatelného čistého výnosu.

Jako alternativní přístup stanovení hodnoty Předmětu ocenění pak byla zařazena majetková metoda účetní hodnoty založená na informacích o účetních hodnotách majetku. S ohledem na obecné nedostatky účetních principů však Zhotovitel doporučuje tuto metodu pouze za podpůrnou metodu ocenění mající pouze informační doplňkovou úlohu s nedostatečnou vypovídací schopností ve vztahu k „tržní“ hodnotě.

6 Stanovení Předmětu ocenění pomocí metody kapitalizovaných čistých výnosů

Metoda kapitalizovaných čistých výnosů (KČV) je oceňovací postup vedoucí ke zjištění výnosové hodnoty podniku. Tato metoda je metodou „netto“ (nebo „equity“), tj. výnosovou hodnotu Zhotovitel počítá z výnosů pouze pro vlastníky vlastního kapitálu a výsledkem je tedy přímo hodnota vlastního kapitálu. Metoda KČV rozlišuje dvě základní varianty přístupu k ocenění - paušální metodu a analytickou metodu. V případě Společnosti byla použita paušální metoda, ve které je základem ocenění výnosový potenciál k datu ocenění. Jádrem ocenění je odhad trvale odnímatelného čistého výnosu k rozdělení (věčná renta), tj. výsledku hospodaření, který je možno rozdělit, aniž by byla narušena majetková podstata podniku. Výpočet trvale odnímatelného čistého výnosu k rozdělení vychází z minulých účetních výsledků hospodaření, které jsou analyzovány a upravovány. Pro stanovení hodnoty Předmětu ocenění provedl Zhotovitel modifikaci této metody, kdy pro stanovení trvale odnímatelného čistého výnosu vycházel z historických tržeb Společnosti, jelikož výsledek hospodaření je v čase méně stabilní, neboť efekt volatility tržeb se multiplikuje s efektem volatility ostatních položek ovlivňujících zisk, tj. výkyvy marží, změny režijních nákladů, změny úrokových sazeb, odpisů aj. Účetní výsledky hospodaření jsou zároveň problematické z hlediska relevance nákladů a ovlivnitelnosti zisku účetními metodami, tj. např. metodami oceňování, odepisování majetku, použitými kalkulačními metodami alokace nákladů v rámci vnitropodnikového manažerského účetnictví, či promítnutí mimořádných vlivů ve výsledku hospodaření.

Na tržby Společnosti je pak aplikována průměrná zisková marže před daní, která je dosahována srovnatelnými společnostmi působícími na relevantním trhu, tj. provoz lékáren a distribuce léků. Výsledkem jsou upravené výsledky hospodaření, na základě kterých je kalkulován trvale odnímatelný výsledek hospodaření.

V rámci metody ocenění pomocí KČV vychází Zhotovitel pouze z provozní části Společnosti. Z toho důvodu je následně pro určení hodnoty Společnosti k hodnotě netto přičtena ještě hodnota neprovozního majetku Společnosti.

Při ocenění bylo postupováno dle následujícího vzorce:

$$H^n = \frac{TV}{i_k}, \text{ kde}$$

- H^n = hodnota podniku netto, tj. hodnota vlastního kapitálu
 TV = trvale odnímatelný čistý výnos (tj. „věčná renta“)
 i_k = kapitalizační míra¹²

¹² kapitalizační míra = kalkulovaná úroková míra - inflace

6.1 Neprovozní majetek Společnosti

Při rozdělení majetku na provozně potřebná a nepotřebná aktiva vychází Zhotovitel z předpokladu, že podnik potřebuje majetek určité velikosti a struktury ke své podnikatelské činnosti. Aktiva nezbytná pro základní podnikatelské zaměření jsou označována za aktiva provozně nutná. Ostatní jsou pak označována jako provozně nepotřebná/neprovozní aktiva. Důvody rozdělení spočívají jednak v tom, že část aktiv nemusí být používána nebo z nich neplynou žádné, popř. nízké příjmy. S neprovozními aktivy je rovněž spojeno odlišné riziko na rozdíl od hlavního provozu podniku.

V majetku Společnosti nebyly identifikovány žádné neprovozní položky, hodnota neprovozního majetku je proto 0 Kč.

6.2 Stanovení kalkulované úrokové míry

Metoda kapitalizovaných čistých výnosů je metoda „netto“ („equity“), a proto také kalkulovaná úroková míra u této metody představuje náklady vlastního kapitálu. Zhotovitel přistoupil ke stanovení nákladů vlastního kapitálu na základě tzv. modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM).

Model oceňování aktiv stanovuje náklady vlastního kapitálu jako:

$$N_{VK} = R_f + \text{beta} * RPT + RPZ + SP, \text{ kde:}$$

- R_f = bezriziková úroková sazba,
- beta = citlivost výnosnosti akcie na výnosnosti trhu (zadlužená beta)
- RPT = riziková prémie trhu,
- RPZ = riziková prémie země,
- SP = specifické přírážky.

Model CAPM ve své podstatě postihuje pouze systematická rizika, která jsou vyvolána faktory ovlivňující celý kapitálový trh (např. makroekonomické nebo politické vlivy) a není možné je eliminovat. Naproti tomu nesystematická rizika (resp. specifická) jsou spojena s konkrétní společností.

CAPM model nepopisuje specifická rizika, proto je nutné náklady vlastního kapitálu doplnit o přírážky, resp. srážky, vymezující rizikovost společnosti nad rámec rizika trhu.

V dalším textu Zhotovitel vymezí konkrétně jednotlivé komponenty modelu CAPM a stanoví jejich hodnoty.

Bezriziková úroková sazba (R_f)

Bezriziková úroková sazba je založena na výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů, které se vyznačují nízkým rizikem a odrážejí dlouhodobé inflační očekávání. Bezriziková úroková míra

byla stanovena na úrovni průměrné výnosnosti 30letých U.S. Treasury bonds, která za posledních 12 měsíců před datem ocenění činila **1,95 %**¹³.

Odhad koeficientu beta

Koeficient beta hodnotí rizikovost odvětví relativně ve vztahu ke kapitálovému riziku celého trhu. Pokud je beta = 1, je riziko, a tudíž i prémie za riziko daného odvětví na úrovni průměru kapitálového trhu. Je-li beta větší (nebo menší) než 1, je i riziková přírážka větší (nebo menší) než průměrná riziková prémie kapitálového trhu.

Při stanovení koeficientu beta vycházel Zhotovitel z dostupných informací o koeficientech beta nezadlužených podniků evropských společností působících v relevantním odvětví dostupných na stránkách profesora Damodarana¹⁴.

Koeficient beta nezadlužených podniků byl stanoven podle relevantního odvětví, tj. „Drugs (Pharmaceutical)“, a to ve výši **0,99**.

Tabulka 9: Koeficient beta nezadlužených podniků

Odvětví	Počet firem	Beta nezadluženého podniku
Drugs (Pharmaceutical)	116	0,99

Zdroj: internetové stránky A. Damodarana - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

K zohlednění konkrétní zadluženosti Společnosti do koeficientu beta byl použit vzorec:

$$\text{beta zadluženého podniku} = \text{beta nezadluženého podniku} * \left[1 + (1 - d) * \frac{CK}{VK} \right], \text{ kde:}$$

- d = sazba daně z příjmu¹⁵,
- CK = úročený cizí kapitál,
- VK = vlastní kapitál.

Podíl cizího kapitálu a vlastního kapitálu byl rovněž stanoven na základě informací dostupných na stránkách profesora Damodarana pro evropské společnosti působící na relevantním trhu „Drugs (Pharmaceutical)“, tj. ve výši **21,27 %**.

Riziková prémie trhu (RPT)

Riziková prémie oceňuje výnosnost tržního portfolia převyšující bezrizikovou úrokovou sazbu. Byla určena dle údajů dostupných na stránkách profesora Damodarana, a to ve výši **6,43 %**.

¹³ Zdroj: Federal Reserve Statistical Release, <http://www.federalreserve.gov/releases/h15/data.htm>

¹⁴ www.damodaran.com

¹⁵ Sazba daně je uvedena v zákoně o daních z příjmů a pro příštích několik let by měla být na úrovni 19 %.

Jedná se o průměrnou tržní rizikovou prémii (aritmetický průměr za období 1928 až 2019) oproti vládním dluhopisům na americkém trhu¹⁶.

Riziková premie země (RPZ)

Riziková premie země zohledňuje vyšší rizikovost národního trhu oproti trhu americkému, ze kterého byl převzat parametr výpočtu nákladů vlastního kapitálu RPT. Riziko selhání České republiky (s ratingem Aa3) je dle zdrojů uváděných prof. Damodaranem **0,60 %**.

Přirážka za nižší tržní kapitalizaci

Při stanovení nákladů na vlastní kapitál byla připočtena riziková premie, která zohledňuje velikost tržní kapitalizace Společnosti ve výši **6,3 %** (Ibbotson SBBI Valuation Yearbook s úpravou F. Prodělala - dlouhodobý trend).

Ostatní přirážky

Při stanovení nákladů na vlastní kapitál byla dále připočtena riziková přirážka ve výši **1,00 %** zohledňující nejistotu budoucnost.

Tabulka 10: Výsledný výpočet nákladů vlastního kapitálu

Položka	Hodnota
Náklady vlastního kapitálu	17,26 %
Bezriziková úroková míra	1,95 %
Nezadlužené beta	0,99
Zadlužené beta	1,16
Riziková premie trhu	6,43 %
Riziková premie země	0,60 %
Přirážka za nižší tržní kapitalizaci	6,3 %
Ostatní přirážky	1,00 %

Zdroj: Vlastní výpočty

Výsledná výše nákladů vlastního kapitálu (kalkulovaná úroková míra) činí **17,26 %**.

6.3 Odvětvová zisková marže

Odvětvová marže byla zjištěna na základě vzorku společností působících na relevantním trhu. Vzorek společností byl vybrán z databáze SÚKL, která uvádí společnosti provozující lékárny a distribuující lékárenské produkty. Níže je uveden vzorek srovnatelných společností, u kterých

¹⁶ Vypočteno na základě dluhopisů T. Bonds

byly k dispozici výkazy za období let 2016 až 2018 (výkazy za rok 2019 byly k datu vypracování tohoto znaleckého posudku k dispozici pouze u části společností¹⁷).

Tabulka 11: Odvětvová zisková marže před zdaněním

Společnost	2016	2017	2018
Cyrmex	0,5%	1,9%	3,0%
LEK-BIOR	1,4%	0,4%	1,2%
VITAX	4,2%	1,5%	1,2%
EUPHRASIA	2,4%	3,1%	5,3%
1. lékárenská Kyjov	0,5%	1,5%	2,0%
Domácí lékárna	2,6%	2,4%	2,8%
Lékárna Poliklinika Vrchlabí	1,7%	2,9%	3,5%
Lékárna U Katovny	4,2%	0,9%	2,5%
Třebechovická lékárna	1,0%	1,6%	2,6%
Lékárna pod radnicí	6,0%	3,6%	2,9%
Průměr (2016-2018)	2,4 %		

Zdroj: Účetní výkazy společností

Z výše uvedené tabulky je patrné, že průměrná zisková marže před zdaněním dosahovaná v relevantním odvětví činila 2,4 %.

6.4 Výpočet metodou KČV a stanovení výsledné hodnoty

Následující tabulka zobrazuje kalkulované výsledky hospodaření a jejich úpravu v rámci ocenění metodou kapitalizovaných čistých výnosů.

Tabulka 12: Stanovení trvale odnímatelného čistého výnosu před odpisy

v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	TV
	31.12	31.12	31.12	30.6.	
Obvyklá marže	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	
Tržby	78 109	90 458	84 817	33 036	
Upravený výsledek hospodaření před zdaněním	1 859	2 153	2 018	786	
(+) Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného majetku - trvalé (odpisy)	284	330	87	86	
Upravený výsledek hospodaření UVH před odpisy	2 143	2 483	2 105	872	
Cenový index řetězový	1,025	1,021	1,028	1,032	
Cenový index bazický vztažený k datu ocenění	0,923	0,943	0,969	1,000	
UVH upravený o inflaci	2 321	2 634	2 173	1 658	
Váhy	1	2	3	0	6
UVH upravený o inflaci x váhy	2 321	5 267	6 518	0	14 106
Trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy					2 351

Zdroj: Vlastní výpočty

¹⁷ Pro zachování kontinuity s posudkem Zhotovitele vypracovaným ve věci ocenění Společnosti k 31. 12. 2019 pro účely změny právní formy byl použit stejný vzorek srovnatelných společností, z toho důvodu nebyly data za rok 2019, která byla dostupná pouze u části tohoto vzorku, brána v potaz.

Při úpravě výsledků hospodaření byl použit následující postup:

- Výsledky hospodaření byly upraveny o nepeněžní operace, jako jsou odpisy.
- Upravené výsledky hospodaření za jednotlivá léta byly přepočteny na ceny k datu ocenění.

Tabulka 13: Stanovení míry inflace jednotlivých let pro přepočet výsledků hospodaření

Inflace	2017	2018	2019	2020
Míra inflace	2,5%	2,1%	2,8%	3,2%

Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/>

- Vážený trvale odnímatelný čistý výnos byl stanoven jako vážený průměr z upravených výsledků hospodaření v letech 2017 až 2019, přičemž nejvyšší váha byla přiřazena roku nejaktuálnějšímu, nejnižší naopak nejstaršímu. Výsledku hospodaření k datu 30. 6. 2020 Zhotovitel přiřadil váhu ve výši 0, neboť v činnosti Společnosti je patrná sezónnost. Zhotovitel měl k dispozici přehled měsíčních obrátů Společnosti za roky 2017-2020, ze kterého je patrné, že obrát v druhém pololetí je každoročně zhruba o 30 % vyšší než v prvním pololetí roku. Zároveň výsledky prvního pololetí roku 2020 jsou ovlivněny dvouměsíčním uzavřením nákupního centra Olympia, ve kterém sídlí lékárna Společnosti, což mělo za následek snížení tržeb v těchto měsících o cca 40 %. Tento efekt je však jednorázový a nelze jej do ocenění zohledňovat.

Následující tabulka zobrazuje výpočet trvale odnímatelného čistého výnosu po odpisech a po dani.

Tabulka 14: Výpočet trvale odnímatelného čistého výnosu po dani [v tis. Kč]

Položka	Hodnota
Trvale odnímatelný čistý výnos před odpisy	2 351
Reprodukční odpisy	249
Trvale odnímatelný čistý výnos před daní	2 102
Daňový základ	2 102
Daňová sazba	19%
Daň	399
Trvale odnímatelný čistý výnos po dani	1 703

Zdroj: Vlastní výpočty

Pro výše uvedenou tabulku byly použity následující předpoklady:

- Zhotovitel při stanovení reprodukčních odpisů vycházel z průměrných odpisů, kdy nejprve přepočítal odpisy za roky 2017 a 2019 cenovými indexy na hodnoty k datu ocenění, a poté stanovil z odpisů let 2017 až 2019 průměr. Výsledná výše reprodukčních odpisů k datu ocenění činí 249 tis. Kč.
- Sazba daně z příjmů právnických osob je uvedena v zákoně o daních z příjmů a pro příštích několik let by měla být na úrovni 19 %.

Následující tabulka zobrazuje výsledný výpočet hodnoty Společnosti metodou KČV (paušální metoda). Výše vypočtená kalkulovaná úroková míra (náklady vlastního kapitálu) byla snížena o odhad dlouhodobé inflace ¹⁸ v ČR, čímž byla získaná kapitalizační míra pro následné diskontování. Provozní hodnota podniku je pak počítána dle výše uvedeného vzorce pro věčnou rentu.

Tabulka 15: Výpočet hodnoty Předmětu ocenění metodou KČV [v tis. Kč]

Položka	Hodnota
Trvale odnímatelný čistý výnos po dani	1 703
Předpokládaná dlouhodobá inflace	2,0 %
Náklady vlastního kapitálu (n_{VK} bez inflace)	17,26 %
Kapitalizační míra (ik)	15,26 %
Výnosová hodnota provozní	11 156
(+) Neprovozní majetek k datu ocenění	0
Hodnota Předmětu ocenění	11 156

Zdroj: Vlastní výpočty

Výsledná hodnota společnosti Leonardí MedCz a.s., stanovená pomocí výnosové metody kapitalizovaných čistých výnosů k datu ocenění, tj. k 1. 7. 2020, činí 11 156 tis. Kč.

Předmětem tohoto znaleckého posudku je doložení přiměřenosti výše protiplnění účastnických cenných papírů Společnosti pro menšinové akcionáře. Postup při stanovení Předmětu ocenění, tj. tržní hodnoty 1 akcie Společnosti je uveden v následující tabulce.

Tabulka 16: Výsledná hodnota Předmětu ocenění

Akcionář	Počet ¹⁹ (v ks)	Nominální hodnota (v Kč)	Podíl	Tržní hodnota na podíl (v tis. Kč)	TH/akcie (v Kč)	Zaokrouhleno nahoru (v Kč)
JUDr. Ing. Peter Prazňák	99	1 980 000	99 %	11 044 285	111 558,44	111 559
MVDr. Martin Letko	1	20 000	1 %	111 558	111 558,44	111 559
Celkem	100	2 000 000	100 %			

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota Předmětu ocenění, tj. výše protiplnění pro menšinové akcionáře Společnosti stanovená na základě výnosové metody kapitalizovaných čistých výnosů, k datu ocenění 1. 7. 2020 činí 111 559 Kč za akcii.

¹⁸ Na základě dlouhodobé predikce Mezinárodního měnového fondu.

¹⁹ Dle projektu změny právní formy Společnosti ze dne 19. 5. 2020

7 Účetní hodnota Předmětu ocenění

Jako alternativní metoda pro stanovení hodnoty Předmětu ocenění byla použita majetková metoda účetní hodnoty vlastního kapitálu, která vychází z údajů zachycených v účetnictví Společnosti k 30. 6. 2020. V následujících tabulkách je zobrazeno stanovení hodnoty Společnosti k datu ocenění pomocí účetní hodnoty vlastního kapitálu.

Tabulka 17: Účetní hodnota majetku Společnosti [v tis. Kč]

Položka	Hodnota
AKTIVA CELKEM	11 226
Dlouhodobý majetek	610
Dlouhodobý nehmotný majetek	0
Dlouhodobý hmotný majetek	610
Dlouhodobý finanční majetek	0
Oběžná aktiva	10 452
Zásoby	4 356
Dlouhodobé pohledávky	1 617
Krátkodobé pohledávky	2 469
Krátkodobý finanční majetek	0
Peněžní prostředky	2 010
Časové rozlišení	164

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 18: Účetní hodnota závazků Společnosti [v tis. Kč]

Položka	Hodnota
ZÁVAZKY CELKEM	13 100
Cizí zdroje	13 100
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	13 100
Časové rozlišení	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 19: Účetní hodnota Předmětu ocenění [v tis. Kč]

Položka	Hodnota
Hodnota majetku	11 226
Hodnota cizích zdrojů	13 100
Hodnota vlastního kapitálu	-1 874

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota vlastního kapitálu Společnosti stanovená majetkovou metodou účetní hodnoty k datu ocenění činí -1 874 tis. Kč.

Hodnota Předmětu ocenění, tj. výše protiplnění pro menšinové akcionáře Společnosti, stanovená na základě majetkové metody účetní hodnoty k datu 30. 6. 2020, resp. k datu ocenění 1. 7. 2020, činí 0 Kč za akcii.

8 Rekapitulace

Při vypracování tohoto znaleckého posudku vzal Zhotovitel v úvahu všechny podstatné faktory a rizika, která ovlivňují či mohou ovlivňovat výslednou hodnotu.

Předmět ocenění

Předmětem tohoto znaleckého posudku je stanovení hodnoty účastnických cenných papírů společnosti Leonardi MedCz a.s., IČO: 027 65 390, se sídlem Velkopavlovická 4310/25, Židenice, 628 00 Brno, zapsané u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 100694.

Účel ocenění

Znalecký posudek je vypracován pro účely doložení přiměřenosti výše protiplnění pro menšinové akcionáře.

Použitý způsob ocenění

Pro ocenění použil Zhotovitel dvě metody, a to výnosovou metodu kapitalizovaných čistých výnosů a majetkovou metodu účetní hodnoty vlastního kapitálu. Hodnota Předmětu ocenění byla stanovena:

/ metodou kapitalizovaných čistých výnosů:	111 559 Kč/akcie
/ majetkovou metodu účetní hodnoty na:	0 Kč/akcie

Vzhledem k tomu, že majetková metoda účetní hodnoty vlastního kapitálu by mohla být ovlivněna účetními technikami a historickými cenami, byla výsledná hodnota stanovena na bázi výnosové metody. Zvolená metoda poskytuje dle názoru Zhotovitele reálný obraz významných aspektů popisujících ekonomický přínos z oceňované společnosti a jako taková je považována za metodu nejlépe vystihující hodnotu Předmětu ocenění, tj. hodnotu účastnických cenných papírů Společnosti.

Výsledek ocenění

Výsledná hodnota Předmětu ocenění, tj. hodnota účastnických cenných papírů společnosti Leonardi MedCz a.s. k datu ocenění, tj. k 1. 7. 2020, činí 111 559 Kč na akcii.

9 Závěrečný výrok

Zhotovitel k závěru, že hodnota Předmětu ocenění, tj. hodnota účastnických cenných papírů společnosti Leonardi MedCz a.s., IČO: 027 65 390, se sídlem Velkopavlovická 4310/25, Židenice, 628 00 Brno, zapsané u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 100694, stanovená na základě metody kapitalizovaných čistých výnosů k datu ocenění, tj. k 1. 7. 2020, činí:

111 559,- Kč/ akcii

(Slovy: sto jedenáct tisíc pět set padesát devět korun českých na akcii)

Zhotovitel považuje výši protiplnění stanovenou tímto znaleckým posudkem, tj. protiplnění ve výši 111 559,- Kč za jednu akcii o nominální hodnotě 20 000 Kč dle § 375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., zákona o obchodních korporacích pro účely vypořádání minoritních akcionářů společnosti Leonardi MedCz a.s. při výkupu jejich účastnických cenných papírů za přiměřenou hodnotě účastnických cenných papírů a odpovídající závěru Zhotovitelem provedené oceňovací analýzy.

Nakládání s obsahem znaleckého posudku a znaleckým posudkem jako celkem se řídí zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů; jeho obsah ani jeho jednotlivé části nesmí být reprodukovány, ukládány do vyhledávacího systému či převáděny do jakékoli formy pro používání v zobrazovacích zařízeních a přístrojích za účelem kopírování, zaznamenání nebo k jiným účelům bez předchozího písemného souhlasu podepsaného Zhotovitelem.

10 Znalecká doložka

Znalecký posudek je podán znaleckým ústavem jmenovaným rozhodnutím Ministerstva spravedlnosti ČR ze dne 16. října 2019, č.j. MSP-42/2019-OINS-SZN/1 v oboru Ekonomika s rozsahem znaleckého oprávnění:

oceňování movitých věcí (včetně strojů, přístrojů, zařízení, motorových vozidel, výpočetní techniky), oceňování nemovitostí (včetně budov, bytů a nebytových prostor, pozemků, stanovení výše nájemného) a práv k nemovitostem (zástav, břemen), Oceňování podniků (včetně práv podniků, práv k podnikům, veškerých položek aktiv a pasiv podniků, prodeje a nájmu podniků), oceňování obchodního jmění při přeměnách (fúze, převod jmění na společníka, rozdělení, změna právní formy), včetně přezkoumání a posuzování přeměn obchodních společností z ekonomického hlediska, vyhotovení znaleckých zpráv o fúzi, výpočtu výměnných poměrů, účetní evidence a daně, oceňování podnikatelských rizik, škod a nemateriálních újem včetně stanovení přiměřených zadostiučinění a bezdůvodného obohacení, správa majetku v rámci likvidace, konkurzu a vyrovnání.

zapsaným v I. oddílu seznamu znaleckých ústavů vedeném Ministerstvem spravedlnosti ČR.

Znalecký posudek je zapsán ve znaleckém deníku pořadovým číslem 1792-99/2020.

Otisk znalecké pečeti:



Podpis za znalecký ústav:


Ing. Vítěslav Hruška
prokurista

V Praze dne 21. 9. 2020

11 Přílohy

Příloha 1: Výpis z obchodního rejstříku Společnosti

Příloha 2: Rozvaha Společnosti k 31. 12. 2019

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty Společnosti k 31. 12. 2019

Příloha 4: Obratová předvaha Společnosti k 30. 6. 2020

Příloha 1: Výpis z obchodního rejstříku Společnosti

Tento výpis z veřejných rejstříků elektronicky podepsal "ČR - Krajský soud v Brně" dne 16.9.2020 v 08:45:58. EPVId:YUH+VEKSSaLJB70gf8AoAQ

Úplný výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Brně
oddíl B, vložka 8412

Datum vzniku a zápisu:	12. března 2014	
Spisová značka:	C 223443 vedená u Městského soudu v Praze	zapsáno 12. března 2014 vymazáno 21. června 2017
	C 100694 vedená u Krajského soudu v Brně	zapsáno 21. června 2017 vymazáno 1. července 2020
	B 8412 vedená u Krajského soudu v Brně	zapsáno 1. července 2020
Obchodní firma:	Bailleul Aumone s.r.o.	zapsáno 12. března 2014 vymazáno 8. dubna 2014
	ToP Stay s.r.o.	zapsáno 8. dubna 2014 vymazáno 8. března 2017
	Leonardi MedCz s.r.o.	zapsáno 8. března 2017 vymazáno 1. července 2020
	Leonardi MedCz a.s.	zapsáno 1. července 2020
Sídlo:	Primátorská 296/38, Libeň, 180 00 Praha 8	zapsáno 12. března 2014 vymazáno 8. dubna 2014
	Oldřichova 247/5, Nusle, 128 00 Praha 2	zapsáno 8. dubna 2014 vymazáno 9. května 2017
	Velkopavlovická 4310/25, Židenice, 628 00 Brno	zapsáno 9. května 2017
Identifikační číslo:	027 65 390	zapsáno 12. března 2014
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným	zapsáno 12. března 2014 vymazáno 1. července 2020
	Akciová společnost	zapsáno 1. července 2020
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona	zapsáno 12. března 2014
	Poskytování zdravotních služeb	zapsáno 8. března 2017
Statutární orgán:		
jednatel:	PETRA PLACHÁ, dat. nar. 7. ledna 1980 Zdeňka Lhoty 468, 252 28 Černošice Den vzniku funkce: 12. března 2014 Den zániku funkce: 25. března 2014	zapsáno 12. března 2014

Údaje platné ke dni: 16. září 2020 03:36

1/5

oddíl B, vložka 8412

vymazáno 8. dubna 2014

jednatel:

PETER PRAŽŇÁK, dat. nar. 12. listopadu 1979
05371 Uloža, Uloža 106, Slovenská republika
Den vzniku funkce: 25. března 2014

zapsáno 8. dubna 2014
vymazáno 8. března 2017

jednatel:

JUDr. Ing. PETER PRAŽŇÁK, dat. nar. 12. listopadu 1979
05371 Uloža, Uloža 106, Slovenská republika
Den vzniku funkce: 25. března 2014
Den zániku funkce: 1. července 2020

zapsáno 8. března 2017
vymazáno 1. července 2020

jednatel:

MVDr. MARTIN LETKO, dat. nar. 9. září 1973
84101 Bratislava, Galbavého 1858/2, Slovenská republika
Den vzniku funkce: 22. února 2017
Den zániku funkce: 4. ledna 2018

zapsáno 8. března 2017
vymazáno 5. ledna 2018

Počet členů:

2

zapsáno 8. března 2017
vymazáno 5. ledna 2018

1

zapsáno 5. ledna 2018
vymazáno 1. července 2020

Způsob jednání:

Jménem společnosti jedná jednatel samostatně.

zapsáno 12. března 2014
vymazáno 8. března 2017

Jednatel JUDr. Ing. Peter Prazňák zastupuje společnost ve všech záležitostech samostatně. Jednatel MVDr. Martin Letko zastupuje společnost v právních jednáních nepřesahující částku 25.000,- Kč samostatně, v právních jednáních přesahující částku 25.000,- Kč zastupuje společnost vždy s jednatelem JUDr. Ing. Peterem Prazňákem společně.

zapsáno 8. března 2017
vymazáno 5. ledna 2018

Jednatel zastupuje společnost samostatně.

zapsáno 5. ledna 2018
vymazáno 1. července 2020

Statutární ředitel:

statutární ředitel:

PETER PRAŽŇÁK, dat. nar. 12. listopadu 1979
Kopce 1031/20e, 691 45 Podivín
Den vzniku funkce: 1. července 2020

zapsáno 1. července 2020

Počet členů:

1

zapsáno 1. července 2020

Způsob jednání:

Statutární ředitel zastupuje Společnost ve všech záležitostech samostatně.

zapsáno 1. července 2020

Správní rada:

oddíl B, vložka 8412

člen správní rady:

PETER PRAŽŇÁK, dat. nar. 12. listopadu 1979
Kopce 1031/20e, 691 45 Podivín
Den vzniku členství: 1. července 2020

zapsáno 1. července 2020

Počet členů: 1

zapsáno 1. července 2020

Společníci:

Společník: Profispolečnosti Praha s.r.o., IČ: 242 48 525
Primátorská 296/38, Libeň, 180 00 Praha 8

zapsáno 12. března 2014

vymazáno 8. dubna 2014

Podíl: Vklad: 200 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 100%
Druh podílu: základní podíl č. 1

zapsáno 12. března 2014

vymazáno 8. dubna 2014

Společník: PETER PRAŽŇÁK, dat. nar. 12. listopadu 1979
05371 Uloža, Uloža 106, Slovenská republika

zapsáno 8. dubna 2014

vymazáno 8. března 2017

Podíl: Vklad: 200 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 100%
Druh podílu: základní podíl č. 1

zapsáno 8. dubna 2014

vymazáno 8. března 2017

Společník: JUDr. Ing. PETER PRAŽŇÁK, dat. nar. 12. listopadu 1979
05371 Uloža, Uloža 106, Slovenská republika

zapsáno 8. března 2017

vymazáno 1. července 2020

Podíl: Vklad: 190 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 95%
Druh podílu: základní podíl č. 1

zapsáno 8. března 2017

vymazáno 30. dubna 2020

Podíl: Vklad: 990 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 95%
Druh podílu: základní podíl č. 1

zapsáno 30. dubna 2020

vymazáno 7. května 2020

Podíl: Vklad: 990 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 99%
Druh podílu: základní podíl č. 1

zapsáno 7. května 2020

oddíl B, vložka 8412

		vymazáno 1. července 2020
Společník:	<u>MVDr. MARTIN LETKO, dat. nar. 9. září 1973</u> <u>84101 Bratislava, Galbavého 1858/2, Slovenská republika</u>	
		<u>zapsáno 8. března 2017</u> vymazáno 1. července 2020
Podíl:	<u>Vklad: 10 000,- Kč</u> <u>Splaceno: 100%</u> <u>Obchodní podíl: 5%</u> <u>Druh podílu: základní podíl č. 2</u>	
		<u>zapsáno 8. března 2017</u> vymazáno 7. května 2020
Podíl:	<u>Vklad: 10 000,- Kč</u> <u>Splaceno: 100%</u> <u>Obchodní podíl: 1%</u> <u>Druh podílu: základní podíl č. 2</u>	
		<u>zapsáno 7. května 2020</u> vymazáno 1. července 2020
Akcie:	100 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 20 000,- Kč	
		<u>zapsáno 1. července 2020</u>
Základní kapitál:	<u>200 000,- Kč</u>	<u>zapsáno 12. března 2014</u> vymazáno 30. dubna 2020
		<u>1 000 000,- Kč</u>
		<u>zapsáno 30. dubna 2020</u> vymazáno 1. července 2020
		<u>2 000 000,- Kč</u> <u>Splaceno: 100%</u>
		<u>zapsáno 1. července 2020</u>
Ostatní skutečnosti:	<u>Počet členů statutárního orgánu: 1</u>	<u>zapsáno 12. března 2014</u> vymazáno 8. března 2017
		Valná hromada rozhodla o zvýšení základního kapitálu společnosti, a to takto: - zvyšuje se základní kapitál o částku 800 000,00 Kč, tj. osm set tisíc korun českých na novou výši 1 000 000,00 Kč, tj. jeden milion korun českých, po zvýšení základního kapitálu, a to peněžitými vklady. - Vkladová povinnost musí být převzata nejpozději do jednoho měsíce od zveřejnění usnesení valné hromady o zvýšení základního kapitálu společnosti v obchodním rejstříku - Nový podíl nebude v souvislosti se zvýšením základního kapitálu vznikat - Kmenové listy nebyly vydány a v souvislosti se zvýšením základního kapitálu se nevydávají - Valná hromada souhlasí s tím, aby v případě, že kterýkoli ze společníků nevyužije přednostního práva k převzetí vkladové povinnosti ve lhůtě stanovené v § 222 odst. 1 zákona o obchodní korporacích, přešel v plné výši vkladovou povinnost ten společník, který svého přednostního práva využil.
		<u>zapsáno 19. března 2020</u>

Údaje platné ke dni: 16. září 2020 03:36

4/5

Společnost změnila právní formu ze společnosti s ručením omezeným na
akciovou společnost.

zapsáno 1. července 2020

Příloha 2: Rozvaha Společnosti k 31. 12. 2019

ROZVAHA

otisk podacího listu

k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 9

v tisících Kč

č. 0 2 7 6 5 3 9 0

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Leonardi MedCz, s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, IČ-4 se od bydliště

Velkopavlovická 4310/25

Brno - Vinohrady

628 00 Brno

Označ.	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korektur	Netto	
	AKTIVACELKEM A+B+C+D	001	11 863	-215	11 648	11 696
A	Pohledávky ze upsaný základní kapitál	002				
B	Stálá aktiva B.1+B.2	003	868	-215	653	1 429
B.1	Dlouhodobý nehmotný majetek B.1.1+B.1.2	004				
B.1.1	Nehmotné výsledky vývoje	005				
B.1.2	Ocenitelné práva	006				
B.1.2.1	Software	007				
B.1.2.2	Ostatní ocenitelné práva	008				
B.1.3	Goodwill	009				
B.1.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.1.5	Pořizovací zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B.1.5.1	Pořizovací zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.1.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
B.1.6	Dlouhodobý hmotný majetek	014	868	-215	653	1 429
B.1.1.1	Pozemky a stavby	015				
B.1.1.1.1	Pozemky	016				
B.1.1.1.2	Stavby	017				
B.1.1.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	868	-215	653	1 429
B.1.1.3	Oceňovací rozdíly k nebytovému majetku	019				
B.1.1.4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
B.1.1.4.1	Přístřeškové ocelky trvalých porostů	021				
B.1.1.4.2	Dospělité zvířata a jejich skupiny	022				
B.1.1.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
B.1.1.5	Pořizovací zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024				
B.1.1.5.1	Pořizovací zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B.1.1.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026				
B.1.6	Dlouhodobý finanční majetek	027				
B.1.6.1	Podíly - ovládané nebo ovládané osobou	028				
B.1.6.2	Zálohy a úvěry - ovládané nebo ovládané osobou	029				
B.1.6.3	Podíly - podstatný vliv	030				
B.1.6.4	Zálohy a úvěry - podstatný vliv	031				
B.1.6.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.1.6.6	Zálohy a úvěry - ostatní	033				
B.1.7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
B.1.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B.1.7.2	Pořizovací zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				
C	Oběžná aktiva C.1+C.2+C.3	037	10 988		10 988	10 043
C.1	Zásoby	038	4 314		4 314	3 553
C.1.1	Material	039				
C.1.2	Nedokončené výrobky a polotovary	040				
C.1.3	Výrobky a zboží	041	4 314		4 314	3 553

Označ.	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.I.3.1.	Výrobky účty 123, (-)124	042				
C.I.3.2.	Zboží účty 131, 132, 133, (-)136	043	4 314		4 314	3 553
C.I.4.	Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny účty 124, (-)125	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby účty 151, 152, 153, (-)157, (-)158, (-)159	045				
C.II.	Pohledávky C.II.1+C.II.2+C.II.3	046	3 186		3 186	2 697
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky C.II.1.1+...+C.II.1.5	047	966		966	966
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů účty 311AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)331AÚ	048				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládané nebo ovládající osoba účty 351AÚ, (-)331AÚ	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv účty 352AÚ, (-)331AÚ	050				
C.II.1.4.	Odstoupení daňové pohledávky účty 481	051				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní C.II.1.5.1+...+C.II.1.5.4	052	966		966	966
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti účty 354AÚ, 355AÚ, 356AÚ, (-)331AÚ	053				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy účty 314AÚ, (-)331AÚ	054				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní účty 338	055				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky účty 335, 371, 373, 374, 375, 376, 378, (-)331AÚ	056	966		966	966
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky C.II.2.1+...+C.II.2.5	057	2 220		2 220	1 731
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů účty 311AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)331AÚ	058	1 846		1 846	1 368
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládané nebo ovládající osoba účty 351AÚ, (-)331AÚ	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv účty 352AÚ, (-)331AÚ	060				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní C.II.2.4.1+...+C.II.2.4.5	061	374		374	363
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti účty 354AÚ, 355AÚ, 356AÚ, (-)331AÚ	062				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění účty 336, (-)331AÚ	063				
C.II.2.4.3.	Sml - daňové pohledávky účty 341, 342, 343, 345, (-)331AÚ	064				
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy účty 314AÚ, (-)331AÚ	065	3		3	
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní účty 338	066	371		371	363
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky účty 335, 371, 373, 374, 375, 376, 378, (-)331AÚ	067				
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv C.II.3.1+...+C.II.3.3	068				
C.II.3.1.	Náklady příštích období účty 381	069				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období účty 382	070				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období účty 383	071				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek C.III.1+...+C.III.3	072				
C.III.1.	Podíly - ovládané nebo ovládající osoba účty 254, 255, (-)291AÚ	073				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek účty 251, 253, 256, 257, 259, (-)291AÚ	074				
C.IV.	Peněžní prostředky C.IV.1+...+C.IV.3	075	3 488		3 488	3 793
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně účty 211, 213, 261	076	809		809	617
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech účty 221, 261	077	2 679		2 679	3 176
D.	Časové rozlišení aktiv D.1+...+D.3	078	7		7	224
D.1.	Náklady příštích období účty 381	079	7		7	224
D.2.	Komplexní náklady příštích období účty 382	080				
D.3.	Příjmy příštích období účty 383	081				

Označ.	PASIVA	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
			Netto	Netto
	PASIVA CELKEM A.+B.+C.+D.	001	11 648	11 696
A.	Vlastní kapitál A.1+A.2+A.3+A.4+A.5+A.6	002	-2 911	-4 048
A.1.	Základní kapitál A.1.1+...+A.1.5	003	200	200
A.1.1.	Základní kapitál účty 411 nebo 421	004	200	200
A.1.2.	Vlastní podíly (-) účty 425	005		
A.1.3.	Změny základního kapitálu účty 415	006		
A.1.4.	Ážio a kapitálové fondy A.1.4.1+...+A.1.4.5	007		
A.1.4.1.	Ážio účty 412	008		
A.1.4.2.	Kapitálové fondy A.1.4.2.1+...+A.1.4.2.5	009		
A.1.4.2.1.	Ostatní kapitálové fondy účty 413	010		
A.1.4.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) účty 414	011		
A.1.4.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) účty 415	012		
A.1.4.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) účty 417	013		
A.1.4.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) účty 418	014		
A.1.5.	Fondy ze zisku A.1.5.1+...+A.1.5.5	015	20	20
A.1.5.1.	Ostatní rezervní fond účty 421, 422	016	20	20
A.1.5.2.	Statutární a ostatní fondy účty 423, 427	017		
A.6.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) A.6.1+...+A.6.5	018	-4 264	-2 356
A.6.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-) účty 428, 429	019	-4 264	-2 356
A.6.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) účty 429	020		
A.5.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) Aktiva - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.6 - B - C - D - A.6	021	1 133	-1 912
A.6.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) účty 430	022		
B.+C.	Cizí zdroje B.+C.	023	14 559	15 100
B.	Rezervy B.1+...+B.5	024		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky účty 450	025		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů účty 453	026		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů účty 451	027		
B.4.	Ostatní rezervy účty 455	028		
C.	Závazky C.1+C.2+C.3	029	14 559	15 100
C.1.	Dlouhodobé závazky C.1.1+...+C.1.12	030		
C.1.1.	Vydané dluhopisy C.1.1.1+C.1.1.2	031		
C.1.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy účty 473	032		
C.1.1.2.	Ostatní dluhopisy účty 473	033		
C.1.2.	Závazky k úvěrovým institucím účty 461	034		
C.1.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy účty 475	035		
C.1.4.	Závazky z obchodních vztahů účty 476	036		
C.1.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě účty 478	037		
C.1.6.	Závazky - ovládané nebo ovládaná osoba účty 471	038		
C.1.7.	Závazky - podstatný vliv účty 472	039		
C.1.8.	Odloužený daňový závazek účty 481	040		
C.1.9.	Závazky - ostatní C.1.9.1+...+C.1.9.3	041		
C.1.9.1.	Závazky ke společnostem účty 354, 355, 356, 357, 358	042		
C.1.9.2.	Dohadné účty pasivní účty 359	043		
C.1.9.3.	Jiné závazky účty 372, 373, 377, 379, 474, 479	044		
C.2.	Krátkodobé závazky C.2.1+...+C.2.5	045	14 559	15 100

Označ.	P A S I V A	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
			Netto	Netto
C.II.1.	Vydané dluhopisy C.II.1.1.+C.II.1.2.	046		
C.II.1.1.	Výměnitelné dluhopisy účty 241	047		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy účty 241	048		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím účty 221, 231, 250	049		
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy účty 324	050		
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů účty 321, 326	051	6 338	5 346
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě účty 322	052		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba účty 361	053		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv účty 362	054		
C.II.8.	Závazky ostatní C.II.8.1.+...+C.II.8.7.	055	8 221	9 754
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům účty 364, 365, 366, 367, 368	056	6 513	7 713
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci účty 249	057		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům účty 331, 333	058	329	327
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění účty 336	059	187	197
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace účty 341, 342, 343, 345, 346, 347	060	233	212
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní účty 369	061	57	-19
C.II.8.7.	Jiné závazky účty 372, 373, 377, 379	062	902	1 324
C.III.	Časové rozlišení pasiv C.III.1.+...+C.III.2.	063		
C.III.1.	Výdaje příštích období účty 383	064		
C.III.2.	Výnosy příštích období účty 384	065		
D.	Časové rozlišení pasiv D.1.+...+D.2.	066		644
D.1.	Výdaje příštích období účty 383	067		
D.2.	Výnosy příštích období účty 384	068		644

Sestaveno dne: 3.3.2020	Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, poznámka
Právní forma účetní jednotky:	
Předmět podnikání:	
Pozn.:	

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty Společnosti k 31. 12. 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

otisk podacího razítka

k. 3 1 . 1 2 . 2 0 1 9
Od: 1.1.2019 Do: 31.12.2019
v tisících Kč
0 2 7 6 5 3 9 0

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Leonardi MedCz, s. r. o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání, liší-li se od bydliště

Velkopavlovická 4310/25
Brno - Vinohrady
628 00 Brno

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	účty 501, 502	2 185	2 050
II.	Tržby za prodej zboží	účty 504	82 632	88 408
A.	Výkonové spotřeba	A.1.+...+A.3.	76 708	86 314
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	účty 504	72 028	80 054
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	účty 501, 502, 503	298	348
A.3.	Služby	účty 511, 512, 513, 515	4 382	5 912
B.	Změna stavu zásob vlastních činností (+/-)	účty 581, 582, 583, 584		
C.	Aktivace (-)	účty 585, 586, 587, 588		
D.	Osobní náklady	D.1.+...+D.3.	6 590	5 525
D.1.	Mzdové náklady	účty 521, 522, 523	4 888	4 099
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	D.2.1.+D.2.2.	1 702	1 426
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	účty 524, 525, 526	1 641	1 373
D.2.2.	Ostatní náklady	účty 527, 528	61	53
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	E.1.+...+E.3.	87	330
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	E.1.1.+E.1.2.	87	330
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	účty 551, 557	87	330
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	účty 559		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	účty 559		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	účty 558, 559		
III.	Ostatní provozní výnosy	III.1.+...+III.3.	645	424
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	účty 541	644	
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	účty 542		
III.3.	Jiné provozní výnosy	účty 544, 545, 546, 548, 557	1	424
F.	Ostatní provozní náklady	F.1.+...+F.3.	758	388
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	účty 541	688	
F.2.	Prodaný materiál	účty 542		
F.3.	Daně a poplatky	účty 531, 532, 538	1	2
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	účty 552, 554, 555		
F.5.	Jiné provozní náklady	účty 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 557	69	386
*	* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	I.+II.+III.+B.+C.-D.-E.-F.	1 319	-1 675
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	IV.1.+...+IV.3.		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládaná osoba	účty 561, 565		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	účty 561, 565		
V.	Náklady vynaložené na prodané podíly	účty 561		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	V.1.+...+V.3.		
V.2.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládaná osoba	účty 561, 565		
V.3.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	účty 561, 565		

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem účty 561, 566	038		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy VI.1. + ... + VI.5.	039		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládané nebo ovládaní osoba účty 562, 565	040		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy účty 562, 565	041		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti účty 574, 579	042		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady J.1. + ... + J.5.	043		17
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládané nebo ovládaní osoba účty 562	044		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady účty 562	045		17
VII.	Ostatní finanční výnosy účty 561, 563, 564, 565, 567, 568, 569, 598	046	35	25
K.	Ostatní finanční náklady účty 561, 563, 564, 565, 567, 568, 569, 598	047	221	245
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) N. + V. + VI. + VII. - G. - H. - I. - J. - K.	048	-186	-237
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) -	049	1 133	-1 912
L.	Dañ z příjmů L.1. + ... + L.5.	050		
L.1.	Dañ z příjmů splatné účty 591, 593, 595, 599	051		
L.2.	Dañ z příjmů odložené (+/-) účty 592	052		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) ** - L.	053	1 133	-1 912
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) účty 595	054		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** - M.	055	1 133	-1 912
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. I + II + III + IV + V + VI + VII	056	85 497	90 907

Sestaveno dne: 3.3.2020	Podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou nebo statutárního orgánu účetní jednotky, poznámka
Právní forma účetní jednotky:	
Předmět podnikání:	
Pozn.:	

Příloha 4: Obratová předvaha Společnosti k 30. 6. 2020

Obrátová předvaha analyticky

Leonardi MedCz a.s.

IČ: 02765390

Rok: 2020

Dne: 27.08.2020

Strana 1

Tisk vybraných záznamů

Číslo účtu	Název účtu	Počáteční stav MD	Počáteční stav D	Obraty za období MD	Obraty za období D	Koncový stav MD	Koncový stav D
022	Hmotné movité věci a jejich soubory	867 989,80	0,00	0,00	0,00	867 989,80	0,00
022010	Audi SQ5 WAUZZZ8R0FA123026	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
022410	Vybavení - Olympia	517 989,80	0,00	0,00	0,00	517 989,80	0,00
022420	Vybavení - Vinohrady	350 000,00	0,00	0,00	0,00	350 000,00	0,00
082	Oprávky k hmotným movitým věcem a jejich souborům	0,00	214 634,00	0,00	43 410,00	0,00	258 044,00
082010	Oprávky Audi SQ5 WAUZZZ8R0FA123026	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
082410	Oprávky k hmotným movitým věcem a jejich souborům - vybavení (	0,00	115 456,00	0,00	25 908,00	0,00	141 364,00
082420	Oprávky k hmotným movitým věcem a jejich souborům - vybavení \	0,00	99 178,00	0,00	17 502,00	0,00	116 680,00
131	Pořízení zboží	0,00	0,00	4 972 954,34	4 972 954,34	0,00	0,00
131001	Pořízení zboží - Distribuce	0,00	0,00	4 972 954,34	4 972 954,34	0,00	0,00
132	Zboží na skladě a v prodejnách	4 313 766,21	0,00	33 886 706,18	33 844 428,57	4 356 043,82	0,00
132001	Zboží na skladě a v prodejnách - Distribuce	0,00	0,00	4 933 772,59	4 933 772,59	0,00	0,00
132430	Zboží na skladě a v prodejnách - Vinohrady	1 510 172,03	0,00	11 195 620,17	11 110 852,86	1 594 939,34	0,00
132435	Zboží na skladě a v prodejnách - Olympia	2 803 594,18	0,00	17 757 313,42	17 799 803,12	2 761 104,48	0,00
211	Peněžní prostředky v pokladně	580 097,55	0,00	6 566 202,00	6 901 033,14	245 266,41	0,00
211001	Pokladna	152 718,52	0,00	0,00	0,00	152 718,52	0,00
211002	Pokladna EUR	45,83	0,00	0,00	0,00	45,83	0,00
211003	Pokladna - Vinohrady	163 119,66	0,00	2 529 946,00	2 661 528,00	31 537,66	0,00
211004	Pokladna - Olympia	264 213,54	0,00	4 036 256,00	4 239 505,14	60 964,40	0,00
213	Ceniny	228 813,60	0,00	-165 923,13	58 151,47	4 739,00	0,00
213010	Ceniny - stravenky	0,00	0,00	39 345,00	34 606,00	4 739,00	0,00
213020	Ceniny - poukázky	228 813,60	0,00	-205 268,13	23 545,47	0,00	0,00
221	Peněžní prostředky na účtech	2 672 427,52	0,00	52 394 594,78	53 307 138,76	1 759 883,54	0,00
221010	BU 107-6824930267/0100	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
221020	RB 8911718001/5500 CZK	367 846,10	0,00	7 296 029,85	7 601 177,83	62 698,12	0,00
221030	RB 8911718001/5500 EUR	91 556,71	0,00	309 788,02	393 239,42	8 105,31	0,00
221040	RB 8911718028/5500 CZK	2 159 482,21	0,00	32 855 956,06	33 903 251,46	1 112 186,81	0,00
221050	RB 8911718028/5500 EUR	20 208,11	0,00	1 769 945,53	1 275 968,19	514 185,45	0,00
221060	RB 8911718052/5500 EUR	4 263,91	0,00	3 618 293,80	3 592 253,93	30 303,78	0,00
221070	RB 8911718036/5500 EUR	29 070,48	0,00	6 544 581,52	6 541 247,93	32 404,07	0,00
261	Peníze na cestě	0,00	0,00	19 031 107,76	19 031 107,76	0,00	0,00
261010	Peníze na cestě - dotácie pokladne	0,00	0,00	6 690 848,00	6 690 848,00	0,00	0,00
261030	Prevody - banka_banku	0,00	0,00	10 127 395,48	10 127 395,48	0,00	0,00
261060	Mýlné platby	0,00	0,00	135 854,54	135 854,54	0,00	0,00
261080	E-shop - hotovost	0,00	0,00	527 279,10	527 279,10	0,00	0,00
261900	Prevody zahr.	0,00	0,00	1 549 730,64	1 549 730,64	0,00	0,00
311	Pohledávky z obchodních vztahů	1 347 464,31	0,00	21 727 746,96	21 639 709,86	1 435 501,41	0,00
311010	Pohledávky z obchodních vztahů	1 347 464,31	0,00	21 727 746,96	21 639 709,86	1 435 501,41	0,00
314	Poskytnuté zálohy - dlouhodobé a krátkodobé	3 500,00	0,00	31 988,73	31 988,73	3 500,00	0,00
314001	Poskytnuté zálohy - bez DPH	3 500,00	0,00	31 988,73	31 988,73	3 500,00	0,00
314002	Poskytnuté zálohy - DD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
315	Ostatní pohledávky	498 219,63	0,00	24 117 609,62	23 914 978,04	700 851,21	0,00
315010	Ostatní pohledávky	1 068,38	0,00	24 094 333,86	23 703 306,80	392 095,44	0,00

Obrátová předvaha analyticky

Leonardi MedCz a.s.

IČ: 02765390

Rok: 2020

Dne: 27.08.2020

Strana 2

Tisk vybraných záznamů

315998	Ostatní pohledávky - přeplatky v řešení	232 664,15	0,00	22 905,76	0,00	255 569,91	0,00
315999	Ostatní pohledávky - přeplatky	264 487,10	0,00	370,00	211 671,24	53 185,86	0,00
321	Závazky z obchodních vztahů	0,00	6 337 913,40	32 228 265,33	30 782 174,37	0,00	4 891 822,44
321010	Závazky z obchodních vztahů	0,00	6 337 913,40	32 228 265,33	30 782 174,37	0,00	4 891 822,44
324	Přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	9 360,33	0,00	9 360,33
324010	Přijaté provozní zálohy	0,00	0,00	0,00	9 360,33	0,00	9 360,33
324020	Přijaté provozní zálohy - DD k přijaté platbe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
325	Ostatní závazky	0,00	450,60	0,00	39 698,00	0,00	40 148,60
325000	Ostatní závazky	0,00	0,00	0,00	7 032,00	0,00	7 032,00
325999	Ostatní závazky - přeplatky	0,00	450,60	0,00	32 666,00	0,00	33 116,60
331	Zaměstnanci	0,00	320 079,00	2 470 887,00	2 459 560,00	0,00	308 752,00
331000	Zaměstnanci	0,00	320 079,00	2 470 887,00	2 459 560,00	0,00	308 752,00
333	Ostatní závazky vůči zaměstnancům	0,00	8 882,00	0,00	24 390,00	0,00	33 272,00
333001	Ostatní závazky vůči zaměstnancům	0,00	8 882,00	0,00	24 390,00	0,00	33 272,00
336	Zúčtování s institucemi sociál. zabezpečení a zdravot. pojištění	0,00	186 580,00	1 040 051,00	986 040,00	0,00	132 569,00
336000	Zúčtování s institucemi sociál. zabezpečení a zdravot. pojištění	0,00	186 580,00	1 040 051,00	986 040,00	0,00	132 569,00
342	Ostatní přímé daně	0,00	52 111,00	205 745,00	255 801,00	0,00	102 167,00
342000	Ostatní přímé daně	0,00	52 111,00	205 745,00	255 801,00	0,00	102 167,00
343	Daň z přidané hodnoty	0,00	182 703,11	5 371 881,07	5 220 640,96	0,00	31 463,00
343001	DPH - vstup základní sazba	0,00	-469,88	-469,88	0,00	0,00	0,00
343002	DPH - vstup snížená sazba	0,00	1 611,98	1 611,98	0,00	0,00	0,00
343003	DPH - výstup základní sazba	0,00	-0,10	2 260 737,00	2 260 737,10	0,00	0,00
343004	DPH - výstup snížená sazba	0,00	-75,89	2 446 855,00	2 446 930,89	0,00	0,00
343005	DPH - samozdanění	0,00	0,00	8 509,97	8 509,97	0,00	0,00
343099	DPH - zúčtování	0,00	181 637,00	654 637,00	504 463,00	0,00	31 463,00
345	Ostatní daně a poplatky	0,00	-1 908,00	180,00	0,00	0,00	-2 088,00
345010	Preddavky DzMV	0,00	-1 908,00	180,00	0,00	0,00	-2 088,00
349	Vyrovnávací účet pro DPH	0,00	0,00	86 878,75	86 878,75	0,00	0,00
349000	Vyrovnávací účet pro DPH	0,00	0,00	86 878,75	86 878,75	0,00	0,00
365	Ostatní závazky ke společníkům obchodní korporace	0,00	6 513 383,92	900 000,00	0,00	0,00	5 613 383,92
365010	Ostatní závazky ke společníkům obchodní korporace	0,00	6 513 383,92	900 000,00	0,00	0,00	5 613 383,92
378	Jiné pohledávky	965 965,00	0,00	816 002,00	166 002,00	1 615 965,00	0,00
378013	Jiné pohledávky	0,00	0,00	166 002,00	166 002,00	0,00	0,00
378015	Jiné pohledávky voči Palma	0,00	0,00	650 000,00	0,00	650 000,00	0,00
378050	Jiné pohledávky - BENU zábezpeka	965 965,00	0,00	0,00	0,00	965 965,00	0,00
379	Jiné závazky	0,00	898 319,00	3 870 285,91	4 911 271,30	0,00	1 939 304,39
379000	Jiné závazky	0,00	129 605,00	42 534,00	42 534,00	0,00	129 605,00
379007	Půjčka od SG ALS CZ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
379008	Půjčka od SG ALS CZ - úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
379009	Půjčka od BG Consulting Group	0,00	381 150,00	0,00	823 760,00	0,00	1 204 910,00
379010	Ost. závazky - nájemní smluva 873201	0,00	0,00	296 319,06	296 324,84	0,00	5,78
379040	Ost. závazky - provoz lékárny	0,00	0,00	181 144,00	369 896,00	0,00	188 752,00
379050	Ost. závazky - provoz lékárny energie	0,00	0,00	3 780,00	17 696,00	0,00	13 916,00
379060	Ost. závazky - nájemní smluva 493067	0,00	0,00	1 159 594,53	1 162 182,29	0,00	2 587,76
379080	Jiné závazky - e-shop	0,00	387 564,00	2 144 384,32	2 154 348,17	0,00	397 527,85
379100	Jiné závazky	0,00	0,00	42 530,00	44 530,00	0,00	2 000,00

Obratová předvaha analyticky

Leonardi MedCz a.s.

IČ: 02765390

Rok: 2020

Dne: 27.08.2020

Strana 3

Tisk vybraných záznamů

381	Náklady příštích období	7 052,80	0,00	164 727,50	8 161,12	163 619,18	0,00
381019	Náklady příštích období 2019	7 052,80	0,00	17 696,00	8 161,12	16 587,68	0,00
381020	Náklady příštích období 2020	0,00	0,00	147 031,50	0,00	147 031,50	0,00
381410	Náklady příštích období - obstaranie lekárni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
384	Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
384020	Výnosy příštích období - predaj majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
388	Dohadné účty aktivní	371 172,92	0,00	1 021 207,64	1 064 302,70	328 077,86	0,00
388010	Dohadné účty aktivní	371 172,92	0,00	1 021 207,64	1 064 302,70	328 077,86	0,00
389	Dohadné účty pasivní	0,00	57 244,84	57 244,84	0,00	0,00	0,00
389010	Dohadné účty pasivní	0,00	57 244,84	57 244,84	0,00	0,00	0,00
395	Vnitřní zúčtování	0,00	0,00	389 063,15	389 063,15	0,00	0,00
395010	Zápočet	0,00	0,00	386 384,63	386 384,63	0,00	0,00
395020	Vnitřní zúčtování - samozdanenie	0,00	0,00	2 678,52	2 678,52	0,00	0,00
411	Základní kapitál	0,00	200 000,00	0,00	800 000,00	0,00	1 000 000,00
411000	Základní kapitál	0,00	200 000,00	0,00	800 000,00	0,00	1 000 000,00
419	Změny základního kapitálu	0,00	0,00	800 000,00	800 000,00	0,00	0,00
419000	Změny základního kapitálu	0,00	0,00	800 000,00	800 000,00	0,00	0,00
421	Ostatní rezervní fondy	0,00	20 000,00	0,00	0,00	0,00	20 000,00
421000	Ostatní rezervní fondy	0,00	20 000,00	0,00	0,00	0,00	20 000,00
428	Nerozdělený zisk minulých let	0,00	247 232,53	0,00	0,00	0,00	247 232,53
428014	Nerozdělený zisk 2014	0,00	4 636,31	0,00	0,00	0,00	4 636,31
428015	Nerozdělený zisk 2015	0,00	87 425,34	0,00	0,00	0,00	87 425,34
428016	Nerozdělený zisk 2016	0,00	155 170,88	0,00	0,00	0,00	155 170,88
429	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	-4 510 767,41	0,00	0,00	0,00	-4 510 767,41
429017	Neuhrazená ztráta minulých let 2017	0,00	-2 599 234,55	0,00	0,00	0,00	-2 599 234,55
429018	Neuhrazená ztráta minulých let 2018	0,00	-1 911 532,86	0,00	0,00	0,00	-1 911 532,86
431	Výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
431000	Výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
501	Spotřeba materiálu	48 914,97	0,00	264 803,34	0,00	313 718,31	0,00
501000	Spotřeba materiálu	0,00	0,00	150 000,00	0,00	150 000,00	0,00
501010	Spotřeba materiálu - autá	7 110,00	0,00	0,00	0,00	7 110,00	0,00
501020	PHM	1 007,38	0,00	3 248,56	0,00	4 255,94	0,00
501403	Suroviny, materiál - lékaři	37 441,37	0,00	21 756,91	0,00	59 198,28	0,00
501410	Koupa hmotných věcí - lékaři	1 856,12	0,00	89 797,87	0,00	91 653,99	0,00
501999	Materiál - nedaňové	1 500,10	0,00	0,00	0,00	1 500,10	0,00
502	Spotřeba energie	249 419,00	0,00	0,00	0,00	249 419,00	0,00
502410	Spotřeba energie - lékaři	249 419,00	0,00	0,00	0,00	249 419,00	0,00
504	Prodané zboží	72 028 101,03	0,00	55 351 151,92	28 952 933,59	98 426 319,36	0,00
504010	Prodané zboží	33 638 712,43	0,00	2 312,35	0,00	33 641 024,78	0,00
504400	Prodané zboží - distribuce	5 626 976,59	0,00	4 972 954,34	0,00	10 599 930,93	0,00
504430	Prodané zboží - lékaři Vínohrady	12 356 021,01	0,00	17 981 156,01	11 195 620,17	19 141 556,85	0,00
504435	Prodané zboží - lékaři Olympia	19 365 987,70	0,00	26 667 909,52	17 757 313,42	28 276 583,80	0,00
504900	Prodané zboží skupina	1 040 403,30	0,00	5 726 819,70	0,00	6 767 223,00	0,00
511	Opravy a udržování	4 971,00	0,00	10 868,00	0,00	15 839,00	0,00
511010	Opravy a udržování	4 971,00	0,00	0,00	0,00	4 971,00	0,00
511410	Opravy a udržování_ Lékaři	0,00	0,00	10 868,00	0,00	10 868,00	0,00

Obrátová předvaha analytický

Leonardi MedCz a.s.

IČ: 02765390

Rok: 2020

Dne: 27.08.2020

Strana 4

Tisk vybraných záznamů

513	Náklady na reprezentaci	4 385,00	0,00	0,00	0,00	4 385,00	0,00
513410	Náklady na reprezentaci_ lekárne	4 385,00	0,00	0,00	0,00	4 385,00	0,00
518	Ostatní služby	4 372 372,52	0,00	2 840 654,62	166 002,00	7 047 025,14	0,00
518010	Poradenství	10 000,00	0,00	0,00	0,00	10 000,00	0,00
518020	Ostatné služby - rozpustenie NBO (prenájom)	269 480,64	0,00	53 700,00	0,00	323 180,64	0,00
518030	Ostatní služby - daňově neuznatelné (stravné)	16 024,28	0,00	1 774,96	0,00	17 799,24	0,00
518410	Služby lékařů	3 789 769,51	0,00	2 505 600,59	166 002,00	6 129 368,10	0,00
518411	Poradenství	55 475,25	0,00	215 773,50	0,00	271 248,75	0,00
518420	Služby lékařů - obstaranie	228 142,28	0,00	41 206,00	0,00	269 348,28	0,00
518499	Služby lékařů - nedaňové	3 150,00	0,00	2 105,82	0,00	5 255,82	0,00
518900	Ostatné služby skupina	330,56	0,00	20 493,75	0,00	20 824,31	0,00
521	Mzdové náklady	4 888 012,00	0,00	2 453 560,00	0,00	7 341 572,00	0,00
521410	Mzdové náklady_ lekárne	4 888 012,00	0,00	2 453 560,00	0,00	7 341 572,00	0,00
524	Zákonné sociální a zdravotní pojištění	1 641 322,00	0,00	722 769,00	0,00	2 364 091,00	0,00
524410	Zákonné sociální a zdravotní pojištění_ lek	1 641 322,00	0,00	722 769,00	0,00	2 364 091,00	0,00
527	Zákonné sociální náklady	60 945,50	0,00	29 498,00	0,00	90 443,50	0,00
527410	Zákonné sociální náklady_ SL lekárne	60 945,50	0,00	29 498,00	0,00	90 443,50	0,00
531	Daň silniční	180,00	0,00	0,00	0,00	180,00	0,00
531010	Daň silniční	180,00	0,00	0,00	0,00	180,00	0,00
538	Ostatní daně a poplatky	555,00	0,00	3 300,00	0,00	3 855,00	0,00
538410	Ostatné poplatky - lek.	555,00	0,00	3 300,00	0,00	3 855,00	0,00
541	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého nehmotného a hmotného	688 342,62	0,00	0,00	0,00	688 342,62	0,00
541010	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého nehmotného a hmotného	405 424,62	0,00	0,00	0,00	405 424,62	0,00
541020	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého nehmotného a hmotného	282 918,00	0,00	0,00	0,00	282 918,00	0,00
544	Smluvní pokuty a úroky z prodlení	516,00	0,00	0,00	0,00	516,00	0,00
544410	Smluvní pokuty a úroky z prodlení_ Lek.	516,00	0,00	0,00	0,00	516,00	0,00
545	Ostatní pokuty a penále	2 402,00	0,00	0,00	0,00	2 402,00	0,00
545400	Ostatní pokuty a penále	2 402,00	0,00	0,00	0,00	2 402,00	0,00
548	Ostatní provozní náklady	48 046,20	0,00	21 270,36	0,00	69 316,56	0,00
548010	Poistenie	6 863,20	0,00	8 161,12	0,00	15 024,32	0,00
548090	Centové vyrovnanie	70,27	0,00	0,00	0,00	70,27	0,00
548450	Ostatní provozní náklady - poistenie zamestnávateľa	26 685,00	0,00	7 032,00	0,00	33 717,00	0,00
548490	Centové vyrovnanie_ lekárne	709,80	0,00	77,41	0,00	787,21	0,00
548499	Grossmannová - paušál_ nedaňové_ Distribucia	13 717,94	0,00	6 000,00	0,00	19 717,94	0,00
548999	Ostatní provozní náklady - přeplatky	-0,01	0,00	-0,17	0,00	-0,18	0,00
549	Manka a škody	18 474,60	0,00	3 245,55	0,00	21 720,15	0,00
549001	Manka a škody	18 474,60	0,00	3 245,55	0,00	21 720,15	0,00
551	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	86 820,00	0,00	43 410,00	0,00	130 230,00	0,00
551001	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	135 143,00	0,00	0,00	0,00	135 143,00	0,00
551002	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-135 143,00	0,00	0,00	0,00	-135 143,00	0,00
551401	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	91 139,00	0,00	45 576,00	0,00	136 715,00	0,00
551402	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-4 319,00	0,00	-2 166,00	0,00	-6 485,00	0,00
563	Kurzové ztráty	28 913,13	0,00	75 890,73	0,00	104 803,86	0,00
563000	Kurzové ztráty	8 804,04	0,00	69 185,61	0,00	77 989,65	0,00
563010	Kurzové ztráty	1 258,25	0,00	0,00	0,00	1 258,25	0,00
563410	Kurzové ztráty - lekárne	18 850,84	0,00	6 705,12	0,00	25 555,96	0,00

Obrátová předvaha analytický

Leonardi MedCz a.s.

IČ: 02765390

Rok: 2020

Dne: 27.08.2020

Strana 5

Tisk vybraných záznamů

568	Ostatní a mimořádné finanční náklady	198 397,58	0,00	104 276,20	-252,30	302 926,08	0,00
568010	Ostatní finanční náklady	22 637,58	0,00	9 291,14	0,00	31 928,72	0,00
568410	Ostatní finanční náklady_lek.	175 760,00	0,00	94 985,06	-252,30	270 997,36	0,00
602	Tržby z prodeje služeb	0,00	2 184 702,64	0,00	1 113 299,82	0,00	3 298 002,46
602490	Lékaře - provize	0,00	2 184 702,64	0,00	1 113 299,82	0,00	3 298 002,46
604	Tržby za zboží	0,00	82 631 933,76	0,00	31 922 521,34	0,00	114 554 455,10
604400	Tržby za zboží - distribuce	0,00	6 501 426,69	0,00	5 787 141,89	0,00	12 288 568,58
604415	Tržby_lek - poukazy	0,00	8 000,00	0,00	0,00	0,00	8 000,00
604430	Tržby_lekáreň vinohrady	0,00	16 305 192,05	0,00	8 564 526,69	0,00	24 869 718,74
604435	Tržby_lekáreň Olympia	0,00	24 802 724,30	0,00	11 747 491,73	0,00	36 550 216,03
604900	T - zboží skupina	0,00	35 014 590,72	0,00	5 823 361,03	0,00	40 837 951,75
641	Tržby z prodeje dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,00	644 000,00	0,00	0,00	0,00	644 000,00
641010	Tržby z prodeje dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,00	644 000,00	0,00	0,00	0,00	644 000,00
648	Ostatní provozní výnosy	0,00	1 517,59	0,00	0,77	0,00	1 518,36
648090	Centové vyrovnání	0,00	1 162,06	0,00	0,00	0,00	1 162,06
648490	Centové vyrovnání_lekáre	0,00	354,53	0,00	0,77	0,00	355,30
648999	Ostatní provozní výnosy - přeplatky	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00
663	Kurzové zisky	0,00	30 483,69	0,00	7 354,58	0,00	37 838,27
663000	Kurzové zisky	0,00	7 410,86	0,00	5 614,00	0,00	13 024,86
663010	Kurzové zisky	0,00	3 225,00	0,00	0,00	0,00	3 225,00
663410	Kurzové zisky_lek	0,00	19 847,83	0,00	1 740,58	0,00	21 588,41
668	Ostatní finanční a mimořádné výnosy	0,00	8 063,82	0,00	0,00	0,00	8 063,82
668410	Ostatní finanční výnosy lékařů	0,00	8 063,82	0,00	0,00	0,00	8 063,82
701	Počáteční účet rozvahový	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
701000	Počáteční účet rozvahový	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Celkem		96 227 559,49	96 227 559,49	273 910 104,15	273 910 104,15	128 658 541,81	128 658 541,81

Tisk vybraných záznamů: X = Neoznačené, Datum >= 01.01.2020, Datum <= 30.06.2020